

本书披露了笔者二十年辗转股市的真实经历，
几进几出，方生方死，摇曳于轮回之间。

九年十倍

亲自操刀的实战案例首次跃然纸端

让徘徊于涨跌的股民找到属于自己的九年十倍

汤斌斌◎著



联袂推荐

人民大学商学院副院长	/宋　华
人民大学财政与金融学院副院长	/赵锡军
优联资本董事长	/王孝华
广东汇富控股集团董事长	/方广华
财经作家	/小　泽

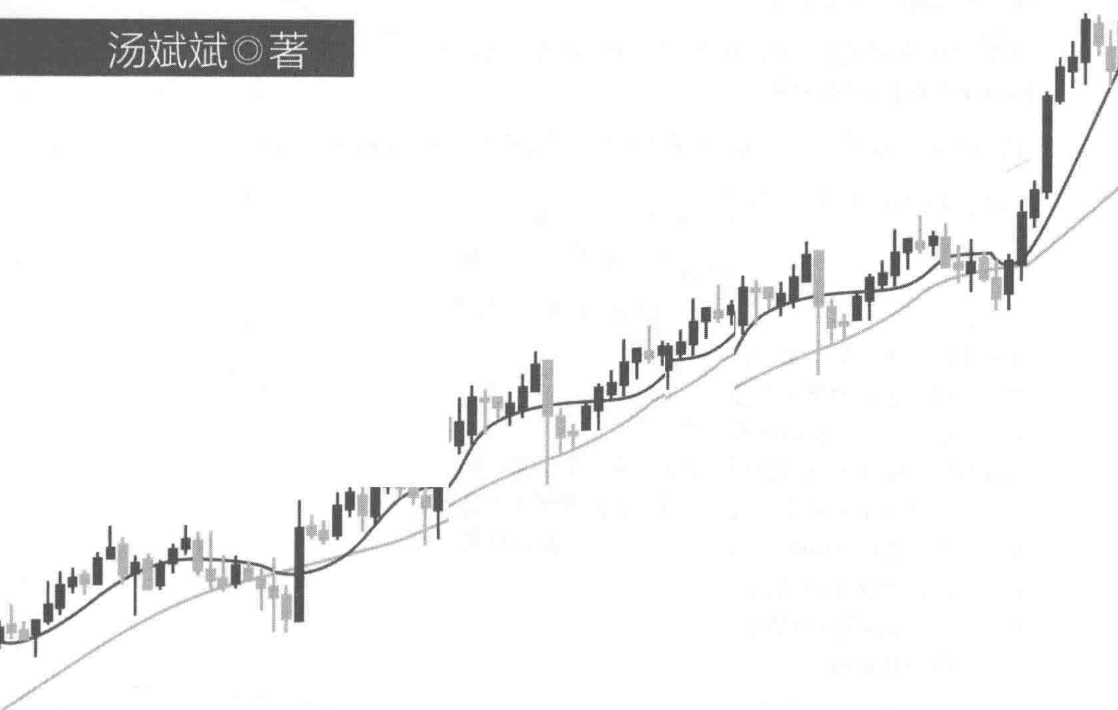
中国工信出版集团　電子工業出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
http://www.phei.com.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九年十倍

亲自操刀的实战案例首次跃然纸端
让徘徊于涨跌的股民找到属于自己的九年十倍

汤斌斌◎著



電子工業出版社
Publishing House of Electronics Industry
北京·BEIJING

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内 容 简 介

本书以实战案例为依据，结合作者多年的投资经历，深入浅出地阐述了价值投资的重要性与可持续性，帮助初入股票市场的投资者学会如何通过公开信息来挖掘具备价值投资的潜力个股，从而获取持久收益。与其他股票书籍不同的是，作者通过沉沦、问道、积淀、试炼、持戒、顿悟，人性的六个维度全面理解股票市场，让最初级的股民能够运用正确的投资观实现十倍收益。

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

九年十倍 / 汤斌斌著. —北京：电子工业出版社，2016.4
ISBN 978-7-121-28160-0

Ⅰ. ①九…　Ⅱ. ①汤…　Ⅲ. ①股票投资 – 通俗读物　Ⅳ. ①F830.91-49

中国版本图书馆CIP数据核字（2016）第029033号

责任编辑：杨　雯　文字编辑：徐　岩
印　　刷：三河市兴达印务有限公司
装　　订：三河市兴达印务有限公司
出版发行：电子工业出版社
　　　　　北京市海淀区万寿路173信箱　邮编：100036
开　　本：720×1000　1/16　印张：12　字数：178千字
版　　次：2016年4月第1次印刷
印　　次：2016年4月第1次印刷
定　　价：39.80元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：（010）88254888。

质量投诉请发邮件至zlts@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至dbqq@phei.com.cn。

服务热线：（010）88258888。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

沉沦：贪嗔痴是人性/1
利弗摩尔死了/1
想想也是醉了/6
亲，你买大力丸吗？/11
一入洪门深似海/15

问道：敢问路在何方/19
我要稳稳的幸福/19
买“房”先选社区/25
是骡子还是马/31
判断企业基本面/36
首选富二代和高富帅/40
香水有毒/44

积淀：万丈高楼平地起/51
说简单也不简单/51
使用最简单的图形/55
量变产生质变/61
时机决定一切/66
不作就不会死/73
系上安全带/76

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

试炼：

人间正道是沧桑/82

天若有情天亦老/82

做个苦行僧/87

机会是跌出来的/92

定向增发是机会吗/100

避开价值投资的陷阱/106

具有中国特色的红利/111

持戒：

食色性也/118

不要轻信传言/118

炒股不能实现财务自由/124

七种错误的选股方式/128

不能把鸡蛋放在一个篮子里/133

避免大众交易心理/137

顿悟：

内功即是心法/143

九年实现十倍/143

我的投资价值观/148

我的投资人生观/152

成大事者不纠结/156

修行重在修心/161

后记——未来已来/168

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沉沦：

贪嗔痴是人性

人生酸甜苦辣咸，惶惶终日不得闲。
芸芸众生何处去，只羡牛市不羡仙。

利弗摩尔死了

人生最遗憾的，莫过于轻易放弃了不该放弃的，固执地坚持了不该坚持的。

——柏拉图

《输赢》里讲过一个故事：一位老人带着爱犬行走在乡间小路，欣赏着沿途的风景，突然老人意识到自己已经离开了人世。他不知道眼前这条路通往何方，只是茫然地向前走着。走了一段路程，只见前面高耸着大理石的围墙，中间是流光溢彩的拱门，上面装饰着各种珠宝，门前的道路由金砖铺就。老人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

兴奋不已，他想自己终于到了天堂。他带着狗走到门前，遇到了看门人。

“请问，这里是天堂吗？”老人问道。

“是的，先生。”看门人回答。

“太好了，里面一定有水喝吧，我们已经赶了很远的路。”

“当然有，进来吧，我马上给你水。”看门人缓慢地推开大门。

“我的朋友可以一起进来吗？”老人指着狗问。

“对不起，我们这里不允许宠物进入。”



老人沉默了一会儿，想到这条狗多年来对自己的忠诚，自己不可能就这样扔下它。他谢过看门人，离开“天堂”，带着狗继续前进。长途跋涉之后，老人看到路边有一扇破烂的木门，通向木门的是坑坑洼洼的土路。老人带着狗过去，看见一个人在树下看书。“打扰一下，”老人对看书的人说，“请问，你这里有水喝吗？我们很渴。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“当然，那边有水龙头，你可以喝个痛快。”看书人指着门内说。

“我的朋友可以进去吗？”老人指着自己的狗问。

“欢迎。”看书人说。

老人带着狗进了大门，老式的水龙头旁边有一只碗。老人先用碗盛了满满一碗水，让狗喝个痛快，然后又重新加满，自己也喝了个够。他们满足地离开水龙头，回到看书人的旁边。“这是什么地方？”老人问。

“这里是天堂。”看书人回答。

“呃，这可奇怪了，这一点也不像啊，而且我们刚路过天堂。”

“你说的是那个黄金铺地、有漂亮拱门的地方吗？”

“对，那里非常漂亮。”

“告诉你吧，那是地狱。”

“原来这样。你为什么不介意他们盗用天堂的名义呢？”

“当然不，他们为我们省了很多时间，替我们把那些为了自己的利益而扔掉自己良心和原则的人都挑走了。”

利弗摩尔于1877年出生在新英格兰，14岁时在波士顿一家经纪行打工，第一次接触股票和债券交易。在工作中，他发现了自己有预测、判断某些股票价格变动趋势的天赋，就放弃工作从波士顿地区的庄家商店（可供下注者赌博股票价格运动的彩票公司）赢取资本。凭借自己在数字方面的天赋和预测趋势的策略体系，利弗摩尔让波士顿的庄家公司认识了他。最后所有的庄家公司都拒绝让他参与，他即使乔装打扮也无法混进大门。21岁的利弗摩尔被迫怀揣着2500美元，单枪匹马闯入纽约华尔街。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他把自己的特长施展在华尔街，继续赢取利润。就像有人擅长运动，有人适合演戏，利弗摩尔似乎天生有一种投机的天赋。他敏锐的直觉提醒他哪家公司的股票已处于高位的警戒区域，什么时候有可能掉头向下。他变成一头职业化的熊，专事卖空来发财致富。

几乎每个人都知道他战绩良好。1906年的一个夜晚，他从良好一跃而成为优秀。那时他正在亚特兰大休息，走进一家经纪行去瞅一眼行情。当时股价高涨，十足牛市。但是一家特别的公司引起他的注意，这就是联盟太平洋铁路公司。他认为这只股票已经涨到非同寻常的高位，到了非跌不可的时候。于是他马上卖出3000股，但股票继续上涨。第二天，他又卖出2000股，然后匆忙赶回纽约。4月18日，联太铁路公司的股票又创新高，而利弗摩尔已经放空5000股。就在这时，圣弗朗西斯科发生地震，城市遭到破坏，铁路也陷入废墟。联太铁路大跳水，不到天黑，利弗摩尔的身价已经升上百万美元。

此后不到一年，利弗摩尔在纽约股票交易所的股价崩溃之前，面对上行的价格再次逆行放空。之后的那段行情中，他每日的进项多达数十万美元。

利弗摩尔以卖空闻名，实际上也因卖空而聚积了大量财富。尽管美国证券交易委员会早就针对卖空制定了详尽的限制规定，但是利弗摩尔正当强大，就连他即将入市卖空的谣言也会真的引起股价下挫。到1925年，利弗摩尔的资产已超过2500万美元。他拥有豪华的曼哈顿公寓、欧洲别墅、长岛的度假房产、私人专列，还有当时鲜有耳闻的私人飞机。

既富有又出名，他成为众矢之的。报界频频攻讦，称他为滥赌之徒、职业大熊、专事逆市掠夺的强盗。更糟的是，他逆市操作却连连得手，加上他放荡不羁的生活方式，使他招致众人更多的嫉妒。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整个19世纪20年代，他出入资产市场，以卖空敛财。1929年，他预测到即将发生有史以来最伟大的熊市。9月，他完成了一次劫掠的预演。10月24日，市场出现裂痕，29日市场崩塌，财富在升腾的蘑菇云中瓦解、消散。利弗摩尔和其他几个人一直在放空。

拥有足够支持他再过几辈子长寿生活的财富，利弗摩尔继续留在市场游戏中。不幸的是，他的好时光流走了。

1930年情况改变了。说不清什么变化了，也说不清他头脑中发生了什么，利弗摩尔开始上手就赔。他有许多家务问题，也许影响了他。或者也像优秀的运动员，一旦到达顶峰，下坡路就快了。总之，他突然变成进入冬眠的大熊。证券交易委员会也改变了许多关于卖空的规定。以前这是一场“让买家小心”的游戏，现在却变成“让卖家小心”。1931年底，他的一半江山易手。1933年，另一半也葬送了。3000多万美元在看似稳操胜券的交易中亏掉了。

利弗摩尔泥潭深陷。到1934年他已酗酒成性。1934年3月，他申请破产保护。他的债务高达226万美元，而财产却只剩下令人诧异的18.4万美元。

为了渡过难关，他在1940年出版了一本指导股票交易的书，但是并没有得到市场的认可。如果当他风头正劲时出版，可能会有几百万册的销量，而现在却没有人会喜欢输家。1940年11月的一天，利弗摩尔走进雪利-尼德兰酒店的洗手间，从口袋里摸出手枪，对自己扣动了板机。他留下的字条上写道：我的一生是个失败。

使人沉沦的繁华是幻象，看似梦幻天堂，却是人间炼狱。我们每天都在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丈量与财富的距离有多远。但在追逐财富的过程中绝大多数人都不知道应该如何取舍，有的交了学费，有的交出了生命。世界上最伟大的操盘手死了，连天才执迷不悟都难免落得悲剧收场。而我，进入股票市场的前十年中不停地探求关于财富的秘密。得到的结果就像是方程式2ax-3=?，答案是：无解。

在最好的投资时代，听汤哥说投资



想想也是醉了

你把我灌醉，你让我流泪，我扛下了所有罪，我拼命挽回。

——《你把我灌醉》

佛说："众生苦难，皆因贪嗔痴。众生难以自省，所以需要佛法和教义抚慰众生的灵魂，涤荡心灵，释解痛苦。"凡人问佛："如何才能寻得如来真经？"佛陀回答："真经不是用来寻的，而是用来求证。见心见性即见佛，饱受磨难即真经。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我没有高学历，也没有显赫的家境，父亲是工人，母亲是农民。用现在的话说，就是一个纯屌丝。高中毕业后因机缘巧合进了银行系统。老天待我还不薄，在那个时候算是有了一个铁饭碗。当时毕业的同学不少都很羡慕我能在银行工作，而很多待业的小伙伴因为找不到工作只能自己闯荡做点小生意，到如今不少人都已经成了大老板。而我在银行一待就是十八年，“终将逝去的青春”让自己与凤凰男彻底无缘。

我人生第一次炒股是1995年的夏天，当时的证券市场比shopping mall 大减价都“热”。整个交易大厅人头攒动，几乎人人都伸长脖子、瞪大双眼，紧紧盯着不断闪烁的电子报价显示屏，生怕错过十几分钟才会出现一次的股票报价，周边不时地传来惊叫声和叹息声。

当时的证券交易采用的是人工报价系统，所有的股票交易都要通过填写交易报价申请单进行柜台交易，投资人在看完报价后要赶紧冲到柜台“排队”购买交易报价申请单，然后再“排队”到交易柜台提交，当时炒股眼要快，下手要狠，腿跑得还要快。为了能够保证快速提交，有的老手会带着徒弟像4×100米接力一样分段进行，那场面就像一个疯子带着一群傻子在咆哮。

就算是“运动健将”般的抢单，能否成交还需要在下午交易结束打印证券交割单后才能最终确认买卖是否成功。经常出现买入和卖出高于或低于报价而未能成交的现象，在当时的条件下投资人只能自认倒霉。如果认识内部工作人员，获得“插队”服务，那绝对是“VIP”待遇，比在医院和银行找关系插队要值钱得多。

那个时候证券交易规则实行的是T+0，也就是当天买入，当天即可卖出，股票也没有涨跌幅限制。当时的互联网刚处于萌芽状态，电脑还属于“奢侈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

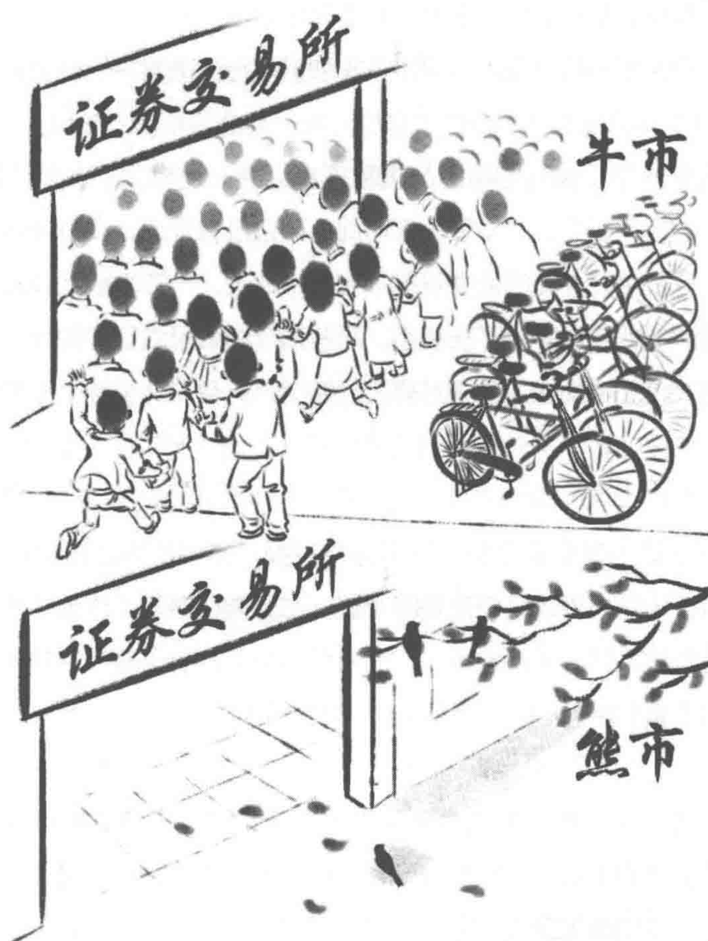
品”，因此信息的来源只有营业部的信息公告（营业部每天打印的所谓内参、股评，就是散户获取小道消息最好的渠道），还有人像偷下水道盖一样撕走占为己有。另外一个渠道就是报纸，印象当中卖得最好的就是《中国证券报》《证券时报》《证券分析周刊》等传统纸媒。

每周六下午三点证券公司门口挤满了排队抢购报纸的投资人，许多人还为没有及时抢到而捶胸顿足，好像已经错过了下周赚钱的大好机会一般。现在回想起来，当时最赚钱的除了券商之外就是交易大厅内卖饮料、零食的小卖部和交易大厅外卖报纸、杂志的人，其余的人大体是一赚、二平、七赔，如果再扣除通胀及人工成本，基本就是一赚九赔了。

当时，判断行情好坏有两个很简单的方法：

证券营业部门口的自行车数量，如果满满当当、一位难求则表明是牛市，反之则说明行情惨淡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还有一个就是数交易现场的人头，如果座无虚席、人满为患则表明是牛市，反之则说明市场正处于熊市。

1995年到2001年是我在股海中沉沦的第一个阶段。上证指数从700点飙升至2200点，造富的梦在每一个人体内燃烧，而自认为天赋异禀的我更是每天像打了鸡血一样。上班整天心不在焉，一副身在曹营心在汉的样子。每到中午休

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息时间就立刻冲向交易市场，那时的股市就像赌场一样使自己迷恋。而我只要发工资或奖金，恨不得全部投入股市，生怕错过每一个发财的机会。

躁动换来的除了满身的疲惫与上级不满以外，还错失了在低位购入商品房这一千载难逢的机会，在整整六年期间，职位没有升迁，没有任何旅游和购物的欲望。业余时间都在阅读大量报纸和股市评论，一知半解地获取许多根本不需要的所谓行业信息。除了在股市，还有两个场景可以看到像我一样的人：赌场和网吧。贪恋成瘾让人失去对痛苦的知觉，只有对“美好”无穷无尽的幻想。

当我不断把工资和奖金转入股市弥补亏损，坚持不懈地铸造那不切实际的“梦”时，不觉已进入谈婚论嫁的年龄，这时候在银行工作近八年的我竟然连买婚房的首付款四万元都拿不出，当时自己每个月的工资将近3000元（大约是社会平均工资的2~3倍），可见股市亏损有多大。

最后只能靠亲戚朋友的救济才买上了婚房，这才把老婆娶回家。只是从此便开始了负债的生活，而我更加痴迷于在股市里搏杀，想靠股票盈利把买房欠的债还上。谁知越想赚钱，在股票里的亏损就越大。每天看着下跌的股票，自己心力交瘁。真应了那句歌词：“你把我灌醉，你让我流泪，我扛下了所有罪，我拼命挽回。”

其实如果自己不那么痴迷股票。在1995年的时候，国债、企业债券的年化收益率大约在10%~15%之间，而商品房价格为700~800元/平方米，如果当时懂得进行资产配置，不仅可以有效分散风险，还能够从其他渠道获得收益来反哺因为过度交易而带来的损失。从业于银行多年，理论上应该具备相当的投资常识，但当一个人痴迷于某件事时，自己的专业能力几乎可以归结为零。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于信息来源严重匮乏，加上信息不对称，让自己在交易过程中不断在高位买入，低位卖出。就像赌博一样，总是在似是而非之间靠直觉和运气做出非理性的判断。而且还经常有买不上的风险，如果自己蒙对了但是没买上那才叫一个悲催。

所以本可以避免的一幕幕惨剧就在我身上不断发生了：在历史最高位（复盘价格将近百元）接盘了老牌绩优股四川长虹，高位持有了利润造假的科龙电器（后来董事长锒铛入狱），高位买入广华化纤（后改名英豪科教、st科教、pt华圣），编造了许多诸如种植神树、开办英才教育等美丽的神话，虽然过了二十载，四川长虹还在8元附近徘徊，科龙电器也仅在12元左右徘徊（当时价格将近50元），而英豪科教则早已灰飞烟灭了（退市了）。

亲，你买大力丸吗？

小弟，我看你骨骼惊奇，必是练武奇才，将来维护宇宙正义与世界和平的重任就交给你了！我这有本《如来神掌》，原价13块8，算你10块钱一本。

——《功夫》

2001年初，我不甘心地退出交易市场了，不是因为自己气馁，而是手里没钱了，不得不偃旗息鼓。因为贷款购房，家里的财务状况捉襟见肘，本来老婆的收入用来养家，我的收入用来炒股。因为要每月归还房屋按揭贷款和亲友借款，让我不得不暂停炒股的“发财计划”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经历了将近一年半的休养生息，工资本上慢慢有了零星存款，踌躇满志的我在2002年5月再次入场。这时候互联网、电脑已经相对普及，投资人可以比较容易获取上市公司的信息以及各类评论。有位朋友告诉我如果要在股市里赚到钱一定要用知识武装自己，把基础打好，才能百战不殆。

所以这次我比较“沉稳”，知道工欲善其事，必先利其器。为了确保自己不会再次跌倒，我阅读了大量书籍，诸如《炒股实战速通》《炒股新天地》《股市摇钱树》《股市偏方》《投资精灵》《证券投资分析》等所谓的“秘籍”、“宝典”之类的书籍。

为了强化记忆并提升自己的实战能力，我记录了大量的笔记分析各种技术和分析方法，希望通过技术分析能够预测股票价格的上涨与下跌，同时寻找最低买入点和最高卖出点。

经过反复修炼、钻研，自己认为已经具备能够从基本面、技术面、消息面进行多方位全面分析个股的能力，因此采取了频繁换股、快进快出的操作手法。高买低卖成为家常便饭，不是没有买到有上涨潜力的股票，而是因为频繁换股，许多好的个股都没有好好守住，到头来还是竹篮打水一场空，除了帮券商赚取佣金和手续费以外，没有获得预期的超额收益。

自己屡战屡败的事实，无情地验证了股评家、分析师的研究报告无非是为了配合上市公司和市场主力拉抬与打压股票价格，达到吸筹和出货的目的。更有甚者，上市公司与庄家内外勾结，编制虚假财务报表和经营项目，通过高送配、高收益、虚假信息来拉抬股价，让一无所知的股民蒙受了巨额的亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓的技术指标以及K线组合，更是无法自圆其说，所有的技术指标均是滞后的，通常的表现形式是，股票强势上涨时所有指标均出现大幅钝化再钝化，直到完全失灵；股票大幅下跌时所有支撑位均显得那么苍白无力、不堪一击。每一次感觉均线出现黄金交叉时便迫不及待地买入，完全没有分析企业的基本面、市场的政策面以及面临市场行情的阶段，结果往往事与愿违，买入后立即出现上涨的实际概率小之又小，十次估计只有一次命中的机会，而且获利的空间也不大。

再良好的指标形态，在市场发生逆转时都会风云突变，瞬间变脸。更何况市场里面还潜藏着控制着交易量、上涨幅度的幕后黑手，这些技术指标完全是用来服务这些控盘者的，他们完全具备画图的能力，通过所谓的技术图形分析来诱导投资人买入或者卖出。

我炒股的第二阶段以2005年3月购入鲁能泰山等股票被深套而告终。这些都是没有深入分析企业基本面、政策面以及充分观察价格变化而带来的损失，仅仅凭借非常不靠谱的专家分析、评论及自己引以为豪的技术分析，发生亏损被套牢也在情理之中。

这次的失败让我再次明白了一个道理，大多数炒股的人宁愿相信这世间有发财的“秘籍”，也不愿意投入时间进行企业价值分析与跟踪。哪里有需求，哪里就有市场。当时最赚钱的行业是炒股分析软件，收费最高的是指南针收费版软件（年服务费达到20万元，相当于一套商品房的价格），即使收费如此之高，购买的投资人仍趋之若鹜，后来股票分析软件如雨后春笋般涌现，如大智慧、同花顺、益盟等操作软件。

这些类似于“秘籍”式的炒股软件不仅收取投资人高额的软件费和服务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费，还不断误导投资人将资金配置到他们预设的圈套中。不仅没有为投资人赚取收益，反而充当幕后黑手的帮凶，一起欺骗投资人。

历史不会简单地重复，但有时会惊人的相似。在移动互联网的大背景下，各种选股软件、APP，将会依托大数据、云计算等各种技术手段让散户的资金“蒸发”。而浮躁的中国股市各种新式的“秘籍”也会粉墨登场。我们如果真把自己当成炒股奇才，上两天速成班就认为能在股市里自由搏杀，也许成为杀手的可能性小，像当年的我一样成为尸体的可能性较大。

佛陀说：“如果在路上看见佛，就踢他！”这句话抓住了对佛教的理解——经验是通过体验才能得到的，而不是从一些自诩为专家的人那里得到的。如果在路上见到一个交易权威，最好的做法就是不理他。真正的交易权威可能只存在于知识的隐含阶段，需要自己一步步践行求证得出。

这世间本没有什么秘籍和速成法，如果吃了“大力丸”就能包治百病，那么卖“大力丸”的人就能“长生不老”。换句话说，如果专业写书的人真知道了炒股的法门单靠炒股就能赚得盆满钵满，为什么还要去写书赚钱？而且如果真有常胜的诀窍，一定不会有人愿意公开，秘籍首先是秘密才被称为秘籍，怎会有人拿着大喇叭到处去说？可惜大多数人都是劳其筋骨，苦了贪心；学会招式，未练心法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一入洪门深似海

门是宽的，路是大的，进去的人也多，会引到灭亡；门是窄的，路是小的，找着的人也少，会引到永生；所以要进窄门。

——《圣经》

经历了将近十年的股市风雨，有以四川长虹为代表的绩优股行情，有以海虹控股为代表的网络股行情；有以亿安科技为代表的高科技股行情；有以蓝田股份为代表的蓝筹股行情，资产也经历了从低到高、由高转低的过山车。古语说得好："人有悲欢离合，月有阴晴圆缺。"但我好似一入洪门深似海，两耳不闻窗外事，自从踏入股市，便专心炒股，醉生梦死。本该五味杂陈的人生化作一根波动的曲线，随着涨跌，情绪起起落落。

回味第一个十年的历程，不仅枉费了自己对于投资的一腔热情，更重要的是浪费了大量的时间从事了许多与工作、生活无关的所谓的"学习"、"研究"，结果是"竹篮打水一场空"，没有赚到钱，事业也没有得到有效的发展。整个十年充满了幻想，除了等待，还是等待，等待一个莫须有、异想天开的景象。期盼着老天要么使自己投资的股票大幅上涨，要么便身陷泥潭的股票快速解套。马云说："梦想总是要有的，万一实现了呢？"但是这句话在股市不适用，在股市里只有："梦想越美好，现实越残酷。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



扫码，回复“残酷”看汤哥最残酷的一次投资经历

在挣扎中，每每我都是割肉出局、伤心离场。而且每一次在离场后都不断地告诫自己，不可以再重蹈覆辙，可随着指数的上扬，又信心满满、鬼使神差地进场了。用尼采的话说：“每一个不曾起舞的日子，都是对生命的辜负。”而我践行的原则是：“每一个不炒股的日子，都是对生命的亵渎。”

总结自己十年失败的投资经历，充分验证了“技术派”、“消息派”、“投机派”对于普通的散户投资人是不可行的。虽然前十年的投资经历饱经沧桑，经常是好了伤疤忘了疼，但是一丝也没有磨灭我对于中国资本市场未来的希望。我始终坚信，中国的资本市场基本还处于初级阶段，远远还没有发挥其重要的融资与资源配置功能。

虽然伤痕累累，但我始终对自己能够在股市里赚到钱深信不疑，于是我静下心来放眼遥远的西方，开始追根溯源了解华尔街股市的由来、成长、跌宕。我认真研读了《股王之道—巴菲特》《华尔街系列丛书》《华尔街巨人》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《投资全明星》《证券交易心理》等一系列与华尔街相关的书籍。这些书籍没有告诉我如何能在股市里赚钱，但却让我第一次对时间和空间有了深刻的体会。

当华尔街历史的风云在眼前一幕幕闪现时，我仿佛看到了，一个成功的投资人，不仅要有过硬的判断、分析行情能力，更要有好的投资心态，拥有良好的投资心态是获取投资收益的重要前提与基础。

“固执已见”、“患得患失”、“追涨杀跌”都是股市投资不可取的心态。很多时候，我们不是不懂选择好股票，也不是没有上涨的机会，只是我们往往在错误的时机买入，在错误的时机卖出，从而导致我们亏损累累。

那为什么会发生这样的现象呢？因为我们没有做到知其然，知其所以然，就是知道它为什么上涨，为什么下跌。许多人就是因为不深入追究，因此不敢坚持、不敢果断持有，再加上市场的变化、身边朋友的赚钱效应不断发酵，心情越来越浮躁，最终在较低的价格减持，转身去追逐所谓的高收益股票，结果可想而知。

我以前认为在中国的股市里赚钱就是从狼嘴里夹肉，前面要盯着庄家的黑手，后面要看着政府衙门的快刀。你要在狼嘴有肉的时候下筷子，还得在衙门拔刀之前抽身。所以我总是跟想象中的庄家比快，而忽略了股市投资就是投资企业这一最本质的道理。股市投资就好比高台跳水，操作越频繁，无效动作越多，死亡的概率越高。

耶稣早已告诉世人，通往地狱的门是宽的，路是大的，进去的人也多，会引到灭亡；通往天堂的门是窄的，路是小的，找着的人也少，会引到永生；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以他老人家指引我们要进窄门。说到底，贪嗔痴是人的本性，绝大多数的人都难以逾越自己的本性，但凡能够做到自控的人都获得了成功。

股市就像一个生物圈，多数的肉都被少数的狼吃了。但是肉在哪里？我们又应该学会如何捕猎？如果这个问题搞不清楚，最好的归宿只能是："股海无涯，回头是岸。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问道：

敢问路在何方

人生最大的痛苦是梦醒了无路可走。

我要稳稳的幸福

买的股票哪怕下跌了30%以上，你仍然可以安心睡觉。

——巴菲特

一念天堂，一念地狱

在投资股票市场的第十一个年头，我开始正视自己以前犯的错误，俗话说不破不立。别人是十年磨一剑，我是十年吃一堑。我把自己彻底归零，改正的第一个不良习惯是：上班时间看股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这不是说我要全身心地投入工作，从此不关心股票。而是作为一个非专业股票投资人，如果不把自己的本职工作干好，把副业当主业，在股市中的损失是巨大的。

曾经的我在电脑屏前不断刷新数据，这很容易让人改变想法，在投资领域的犯错往往也就出在这一念之差，因而一念天堂，一念地狱，问题就出在这“一念”。



#汤哥送福利# 关注并@汤哥说投资，一起说说你的一念之差，随机赢取汤哥新书《九年十倍》

时时刻刻盯着上下波动的曲线，常人怎会不起心动念。你我皆凡人，当一个人过分在意另一个人或一件事的时候，势必会因为注意力太投入而忽略周边环境的影响。这就像对局部细节很敏感的人，往往缺乏大局观一样。

一个人本来想得很清楚、很理性，但是死死地盯住盘面就会变得很感性，非常情绪化，最后在一念之间做出非理性的选择。有人可能会说，自己就是天天盯盘但是没有因曲线波动影响到情绪。那我只能说，你放的赌注不够大，每一个人的临界点不一样，但是总会有一个数额是你为之心动的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实股票市场上每一位长期参与者都有一套属于自己的投资体系，这套体系是你的一个筛子，为的是让你可以把市场上的机会依照你的能力做出一个区分，筛掉那些你把握不了的，留下那些你可以把握的。减少这“一念”的存在，就是留住了财富。如果你的筛子太密，把很多似是而非的机会留在筛面上，妄想抓住所有机会，那么你的筛子就变成了骰子。

每一个人由于其天赋不一样，个性也有差异，所以最终每个人的筛子也只适合自己使用，别人用你的筛子筛不出相同的结果，就算给你的是同一时间段，巴菲特只有一个，你也只能最终做回你自己。而那些从没想过做筛子的人，只能在波浪中艰难生存，在波浪中寂静湮灭。

企业本身才是投资的主体

投资这件事，千人有千面，如果离开二级市场论投资，其实很简单，以做实业的标准来考量企业就可以，甚至可以以买房收租的收益率来衡量投资的可行性。但是在二级市场，这些简单的逻辑就会在短期甚至是特定的中长期时间段内被颠覆，而问题出在估值与预期上。说白了就是市场定价，同样的企业在不同的市场会造成不一样的定价，这不代表其中某一个市场一定出错，如果以此为买入和卖出的依据就会走弯路，原因只有一个：市场的定价者偏好不同。

横在价值与价格之间的永远是K线的跌宕起伏。而投资需要的是一种对时间和股票关系的定见，否则，追逐市场，对于大部分人而言，仅仅是在小输小赢之间随波逐流。不要忘记，企业本身，才是我们投资的主体。

投资人买股票买的不仅仅是价格，实质上买的是企业实实在在的股权，作为一个自然人成为了这家公司的股东，也属于企业的一部分。如果能够长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持有该股票，不考虑短期股价的波动，那就是一位价值投资者。

什么是价值投资？沃克斯的回答是：价值投资的理念在于，由于市场具有短视性，所以市场整体或其中的个别股票会被错误地定价，这意味着股价可能与公司内在价值之间有很大的差别。因此就价值投资而言，投资者要坚信可能会偶尔有市场无效现象。以低于真实价格的20%甚至30%的价格购买很多股票，支付价格越低于真实价格，获得越高的安全系数。一方面能够降低风险，同时可以完全根据投资者的喜好调整风险回报率。这是由于支付低于真实的价格，会降低价格下降的风险，从而加大更多上涨的潜力。

市场上对价值投资褒贬不一，但是真正理解价值投资并践行的人基本都受益了。用巴菲特的话来解释："价值投资实际就是你购买的股票哪怕下跌了30%以上，你仍然可以安心睡觉。"因为你看中的是该公司长远的收益和回报，而不是短期股价的涨跌。

价值投资就好比一小女孩拿着三角钱来到瓜园买瓜，瓜农见她钱太少，便想糊弄小姑娘离开，指着一个未长大的小瓜说："三角钱只能买到那个小瓜。"小女孩答应了，兴高采烈地把钱递给瓜农，瓜农很惊讶："这个瓜还没熟，你要它怎么吃呢？"小女孩："交上钱这瓜就属于我了，等瓜长大熟了我再来取吧。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你想要的岁月都会给你

证券市场是一个投资起步最低门槛的地方，甚至有人把它看作是合法的赌场，可当成千上万的人伫立在电脑屏前，面对着同一条K线在下注的时候，你是否曾经仔细想过：你靠什么去赢？

每一年的交易、每一天的交易、每一个小时的交易，甚至每一分、每一秒的交易都构成了市场波动的本身，以秒为单位来看，几乎每时每刻都在经历惊涛骇浪，可是以年为单位，任何一天的惊天动地都会显得波澜不惊。

其实股票投资的实质就是投资人用自有资金通过证券交易所投入到上市公司，上市公司利用股市募集的资金在一定的时间内进行经营运作，获取收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后回报投资人的一种行为。也就是投资人在一定时间周期内让渡资金的所有权，让渡的时间越长，理论上获得的回报越多。

当然也有另外一种技术上的解读，就是股市俗称："横有多长，竖有多高。"意思是股票横盘整理的时间越长，庄家对这只股票的准备越充分。表现在盘面上，很长时间控制股票价格在很小的范围波动，庄家低成本吃足了筹码，控制了大部分，然后再拉升时，低成本拥有股票的散户极少，所以股价可以随心所欲地拉到很高。

其实这些道理浅显易懂，可是为什么那么多证券投资人员、理财专家仍然无法获得超额收益，甚至亏损累累呢？就是因为人们耐不住寂寞，没有理解"时间换取空间"的真正含义。

有人问投资和投机的区别，网上各种回答层出不穷，但是衡量价值标尺最准确的就是时间。能够长时间投入和持有的就是投资，而寄希望能够短时间内利润翻倍、一夜暴富的是投机。当然，投机不是意味着一定不可取，但投机客是赌徒心理，赢了还想赢更大的，输了想翻本。常在河边走，哪有不湿鞋的？所以最后输的往往以投机客居多。

作为普通的投资者，我们要的是稳稳地赚钱，就像陈奕迅在歌词里唱的："我要稳稳的幸福，能抵挡末日的残酷，在不安的深夜，能有个归宿。"我们需要的就是让我们的资金找到一个好归宿，然后持久地拥有，让钱生钱。无论"末日"对大多数人有多么残酷，你还能胜似闲庭信步，望云卷云舒，而这就是稳稳的幸福。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买“房”先选社区

溪流在时间的乱山碎石中流过，两岸的景致并不重要，重要的是溪流将流向沃野还是沙漠。

——米兰·昆德拉

行业大于公司

每一个初入股票市场的人要经历三重境界。首先是看山是山，看水是水。在这个阶段除了能看懂涨跌外，其他一概不知，认为股票就是数字符号表示的上涨和下跌，炒股就是赌大小。如果在这个阶段赚到钱，就会膨胀自大，那么在这个位格里就停住了。

如果亏损了，进行反思和学习的人，就进入了下一个阶段，看山不是山，看水不是水。当走近股票市场再看时，就会发现股票是一个复杂的业态，K线波动的背后是基本面、技术面、政策面等。每一个层面都包罗万象，需要强大的知识体系和洞察力才能辨别真伪。

能够化繁为简、举重若轻者将进入最后一个阶段，看山依旧是山，看水依旧是水。这时的状态好比小和尚和老和尚念经，都是一样的经文，老和尚心中有佛，但小和尚还不知佛为何物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实就二级市场而言，这里的确是一个万花筒。来这里投资、投机和赌博的人都可以看到自己想要看到的世界，找到自己渴望找到的成功案例。这里的世界，法无定法，最终的成功只以获得的盈利来衡量。但随着时间的流逝，喧嚣和糟粕最终会被岁月涤荡。回首往昔，你是否真正穿越了市场的乱山碎石，奔向了资产增值的沃土？苦苦地坚守如果不能得到正确的结果，也无人喝彩。

唐僧知道往西走能取到真经，而投资者应该选准哪条路才能到达彼岸。最重要的要看行业，“选股首先选行业”这句话是投资领域亘古不变的真理，通俗点讲就是“行业大于公司”。

中国有句古话，“男怕进错行，女怕嫁错郎。”所谓进错行，就是错进了行当。男人如果年轻时选错了行业，那将是一辈子苦不堪言。年轻时选对了行业，那么一辈子都会衣食无忧。

譬如20世纪80年代初的“电老虎”，电力紧张，行业垄断。那个时候大学毕业后进电力行业的人，至今都50岁左右，年纪大的一般有五十四五岁，离退休都没有几年了。他们这一辈子，房子、票子、车子都有了。老了退休，也还能拿到很高的收入，这就是选对行业的优势。再如20世纪90年代中后期进入房地产的人，至少在20年内收入在整个社会都是比较高的。而现在进入房地产行业的人，未来很有可能就是苦不堪言。

同样的道理，公司的业绩和利润也都是这样的，优势行业里的龙头公司，企业利润将会超高速增长。虽然每个行业都会有自己的龙头企业，但不是每个行业都值得关注。我们一定要选择优势行业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高门槛才能有积累

选股票，一定是先选行业。就像买房子，一定是先看社区，社区不行，房子再漂亮也不够好。买股票也是，股票本身再好，只要这个行业不好，一样很难涨。什么行业才是好行业呢？有门槛，有积累，有定价权。

所谓门槛不是谁想进就可以进的。中国有14亿人，如果某一个行业短期增长很快，利润率很高，市场上就会有一千家企业冒出来模仿，另外一千家公司做得规模更大，成本压得更低，这个行业就会毫无竞争力。所以一个好的行业必须是一个有门槛的行业，需要某种资质或具有一定的品牌优势，别人不能轻易地模仿。

定价权的来源要么是垄断，要么是品牌，要么是技术专利，或者是资源矿产。这样的行业就会有一定的定价权和门槛，这样才能把竞争堵在门口，才会有积累。

在20世纪70年代的香港，当时李嘉诚身价才几千万元，而包玉刚是世界船王，身价更高，一艘油轮等于岸上几栋大楼。而李嘉诚现在已经是华人首富。为什么李嘉诚变成了最有钱的人？看看李嘉诚的资产配置就知道了，当包玉刚是船王的时候，李嘉诚就在买码头，所以李嘉诚现在旗下无论是长江实业，还是和记黄浦，最主要的投资就是码头、高速公路、电力、机场、商业零售，还有香港的电讯、欧洲的电讯，他投资类似于收费口行业，才使得他的资产往上走。对于我们而言，买收费口行业、稳健的行业，能够带来持续不断业绩的最适合。

这和一个年轻人在选择行业时，一定是找那种有积累的行业是同一个道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理。比如投资就是有积累的行业，一个做过十年的投资人和只做过一年的就是不一样，因为他见过大风大浪，刚从学校出来的青年人不管多聪明就是没有经验，所以一定要在有积累的行业里扎根。

甄别行业的集中度

有些行业牛股成群，投资的赢面高；有些行业却牛股稀少，投资获胜的概率低。有些行业就是有先天优势，有些行业注定要吃亏。有些行业就是稳定增长，没有周期性，如食品饮料业；有些行业就是门槛高，大部分企业进不来，如航天业；有些行业就是有提价能力，不会你杀价我也杀价，如奢侈品行业；有些行业的产品就是不怕积压，甚至越积压越值钱，如葡萄酒；有些行业就是集中度高，它们的优势就是竞争对手少，如银行业、保险业。

那什么行业易出长期牛股？行业集中度持续提高的行业。因为这样的行业有门槛，有先发优势，后浪没法让前浪死在沙滩上，易出大牛股。相反，如果行业越来越分散，说明行业门槛不高，既有的领先者没有足够深的护城河来阻止追赶者抢夺其市场份额，这种行业一般是城头变幻大王旗，各领风骚两三年。

例如，白色家电行业2000~2005年增长迅速，但利润不佳，股价疲软；2006~2010年行业增速减缓，但利润大增，龙头股价上涨十几倍。拐点是2005年行业大洗牌，小厂退出，之后龙头企业在规模、渠道、成本、品牌等方面优势扩大，阻止了新进入者，行业格局从野蛮生长的无序竞争转变为有门槛的有序竞争。

但是有的行业因为技术变化太快而很难有积累，你也许积累得很久，拼命挖很深的护城河，人家可能不进攻这个城，绕过去又建了新城。最明显的就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是高科技行业、电子、科技、媒体和通信技术更新换代太快了。再看空调和电视，空调比较持续，电视就不持续，因为电视技术总变，以前我们看的是CRT的，后来变成DLP的，后来又变成LCD，接着是等离子，然后又变成LED，现在又变成3D。

每两三年就更新换代一次，这样的企业很辛苦，要不要投资更新换代？如果不投，别人超过你，你的品牌就会受损，消费者也不买你的产品，如果投，20亿元、30亿元甚至100亿元只能做两年。技术变化快的行业就是这样辛苦，而像可口可乐，一个配方可以一两百年不变。中国也有很多传统的东西可以几百年不变，这种不变的东西，反而能够有积累，它的长期回报更值得期待。

如果每三四年就得重挖一次的护城河其实不能算是护城河，而没有护城河就不断会有前浪死在沙滩上。在一个先发优势不断被颠覆，没有永远赢家的行业里，只有勇于自我否定、因时而变才能生存。

金玉之堂，莫之能守

公司品质在很大程度上在于行业格局是否良性、行业竞争是否激烈。如果经常看到某行业内的两家龙头公司在媒体上对骂，说明了行业格局的恶化。竞争太激烈的行业，谁都赚不到钱。

《道德经》有云：“金玉之堂，莫之能守。”这是对低门槛行业的“成长股”的警示。低门槛行业的护城河窄而浅，城内如果满是金银财宝（高增长，高利润），只能有一个结果，各路人马都会攻入城中。因此，高成长必须以高门槛（品牌、渠道、规模、资源、资质、核心技术）为后盾，否则易引来恶性竞争。要区别两种行业，一种是有门槛，有先发优势的，成功引发更大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功；另一种是没门槛的，后浪总把前浪打死在沙滩上的，成功招致更多的竞争。

在后一种行业中，成长企业失败的原因往往就是太成功了，树大招风，招来太多竞争，蜂拥而至的新进入者使创新者刚开始享受成功就必须面对众多的跟风产品和山寨公司。如团购行业，由于介入门槛低，刚有一两家成功，一年内中国就有3000家团购网站出现，结果谁也赚不到钱。即使是有门槛的行业，一旦动了行业老大的奶酪引来反击，一样死无葬身之地，如网景浏览器的巨大成功引来微软的反击，最后下场凄凉。

20世纪50年代的美国，地毯行业好得让人吃惊。美国电脑行业最快的增长时代也是20世纪50年代。那时，地毯行业的增长率比电脑还快。20世纪三四十年代，美国地毯的售价25美元/码。所有有钱人家里铺的都是地毯，其他人都是地板。后来有人发明了一个特殊的制作流程：人们先铺一层胶合板，然后在上面铺上地毯。地毯和地板的价格降至2美元/码。地毯遍及各个地方：机场、学校、办公室、公寓、住房等。

如今地毯已经过时了。但是，20世纪50年代在美国地毯行业经历了波澜壮阔的增长。不幸的是，地毯生产商从开始时候的4家增加到后期的195家。结果没有一家公司赚到钱。由于行业的增长，它们全都赔了钱。因此，不要把增长和赚钱混为一谈。实际上，增长通常导致亏损。

我特别重视行业格局的变化，因为行业竞争者的增加往往会把行业带入死胡同。美国的次贷危机是怎么搞出来的？其实根源是1999年《格拉斯—斯蒂格尔法案》被废除。当时为了使花旗顺利买下旅行家和所罗门兄弟公司，花旗的CEO桑迪·威尔去游说国会废除大萧条时期制定的《格拉斯—斯蒂格尔法案》。法案废除之后，美国的商业银行就大举进入了投资银行业。由于商业银行在进入投资银行后具有资本优势和客户优势，于是投资银行业的格局发生了根本变化，投资银行由原来的5家增加到10家。为了维持自己的利润增长，只好搞行业创新，最后搞出了次贷危机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得林奇说过，不要把成长和赚钱混为一谈。避免高增长、容易进入的行业是一个可怕的领域，因为每个人都想进入这个行业。很多人喜欢成长，而我更喜欢门槛。成长是未来的，难预测；门槛是既成的，易把握。高门槛行业，新进入者难存活，因此行业供给受限，竞争有序，有利于企业盈利增长。低门槛行业，行业供给增长快，无序竞争，谁也赚不到钱。门槛即是护城河。



#汤哥送福利# 说说你关注的龙头企业呢? @汤哥说投资 一起探讨，随机赢取汤哥新书《九年十倍》

是骡子还是马

假作真时真亦假，无为有处有还无。

——《红楼梦》

补贴和寄生的行业靠不住

中国目前流行的创新有两种，一种是以创新的方式耍流氓，另一种是以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

耍流氓的方式创新。某投资界资深人士感叹："现在的上市公司，10家中有3家是骗子，3家是吹牛，3家是傻子，只有1家在做事，但做成做不成还不好说。"这话难免夸大，但是上市公司的良莠不齐也是事实。所谓投资其实就是寻找那些认真做事并且能做成事的公司，然后在市场一片悲观时买入。即便真如斯言，10家公司只有1家在做事，只有0.5家能做成事，2000只A股中也能挑出100家能做成事的企业，弱水三千，但取一瓢饮，关键是要能保证你喝的这瓢水的水质。

多年来，我一直对政府扶持的新兴行业持谨慎态度。因为政府支持的其实是增加了供应，无形中增加了行业的竞争对手。如风电和光伏行业，2010年开始扶持之后，全国遍地开花，才两三年时间，就供应产能过剩。LED是一项好技术，它的需求确实增加了，也节能环保，但是最后大家都没有赚到钱。为什么呢？因为行业格局太分散了。

前几年很多地方都是上一台MOCVD地方政府就补贴1500万，这种补贴让企业在技术不成熟的时候就把产能摊子铺起来了，结果就是产能过剩和无序恶性竞争。而且这种补贴还有一个弊端都带有地方保护主义。例如很多地方招标电动公交车，就要求公司在当地采购，有的甚至连电池材料都要求当地采购。政府的扶持加上地方保护主义，反而阻碍了全国统一市场的形成。

我其实特别怕这种政府鼓励的行业，因为政府的基因和创新的基因往往格格不入。硅谷的苹果、Facebook、谷歌，没有哪家是政府扶持出来的，中国如果在10年前就把互联网定位成国家大力扶持的战略产业，那么今天的互联网可能就是国有企业的天下，中国也就出不了BAT。

一个行业一旦受到政府扶持，冲破各种桎梏的希望就不大，所以我一直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对政府扶持的行业保持谨慎。政府对扶持的对象往往选择有误，各地方政府则倾向于各自扶持当地的企业。最后造成产能过剩、价格竞争。结果是资金都耗费光了，没有钱搞研发。竞争不过国外同行，而创新行业是以研发和创新为基础的，打价格战没有赢家。

还有一种行业看似在短期的增长很快，但是这种短期增长并不是靠自己的内在功力，而是靠“傍大款”，如给iPhone、iPad做一点小小的零部件。2012年的一些电子股，因为给iPhone和iPad做零部件股价涨了几倍，然后又暴跌。这是一种寄生式的增长，不是靠自己的核心竞争力。用户买的是iPhone，不是小零部件，可替代性和核心竞争力都是不可同日而语的。

其实，寄生式增长往往不具有持续性，因为其命脉掌握在其所寄生的“大款”手中，企业自身缺乏核心竞争力和议价权。有些核心零部件生产商在自己的领域内达到寡头垄断地位，让下游非买不可，提高自己产品的转换成本让下游难以替换，或者成为终端产品的“卖点”（如英特尔），那些事实上已经具备核心竞争力和议价权，成为“大款”的另当别论。

瞄准行业的天花板

股市中也有人提出“天花板理论”来区分行业间的良莠。天花板是指企业或行业的产品或服务趋于饱和，接近供大于求的状态。而投资者在选行业时，首先要观察这个行业有没有天花板，如果有天花板，这个行业的企业都做了些什么。

第一种情况是已经达到天花板的行业，也就是极度饱和的行业，如钢铁行业。出现投资机会时一般是垄断性企业低成本兼并劣质企业，以便扩大市场份额，从而进一步构筑市场壁垒。那些在行业萧条期仍有良好现金流，极具竞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

争能力的企业在大量同类企业纷纷陷入困境之时极具潜在的投资价值。尤其是大型企业出现并购时，行业的拐点便要到来。

第二种情况是产业升级创造了新的需求，旧的天花板被解构，新的天花板尚未形成。如汽车行业和通讯行业，这些行业已经非常成熟，但创新会打破原有的行业平衡，创造出新的需求。一旦代表新技术、新生产力的企业脱颖而出，其产品和服务将逐步取代甚至完全取代旧的产品，如特斯拉电动车和苹果手机的创新对各自行业的冲击。

第三种情况是行业的天花板尚不明确的行业。这些行业要么处在新兴行业领域，如新型节能材料；要么属于“快速消费”产品，如提高人类生活质量、延长人类寿命的医药产品。这类行业历来都是伟大企业的摇篮，牛股层出不穷，所以细分领域的或小行业里的大公司便具有了投资机会。

新兴行业讲的是需求快速成长的事，不必纠结于供给。而传统行业则只有控制供给，企业利润才能快速增长。过去两年里表现好的传统行业要么是寡头行业，要么是淘汰落后产能的行业，二者的供给增长相对于需求而言都受到了有效控制。

最“笨”的选择方法

要观察哪些行业有门槛和积累有两个最简单的办法。专业一点的办法是，打开全球商业周刊的企业前五十家，就知道世界上领先的行业是哪些了。

第一是金融，金融里面有证券保险银行，如花旗银行、摩根大通、富国银行、哈撒威保险、高盛证券；

第二是科技，如微软、思科、戴尔、英特尔；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三个是消费品，如雀巢、可口可乐、百事可乐、万宝路；

第四个是医药行业，如辉瑞制药、默克制药、葛兰素史克；

第五个是沃尔玛、家乐福、家得宝这样的商业巨头；

第六个是壳牌石油、美孚石油这样大的能源巨头；

第七是通用电器、丰田汽车。

非专业一点的办法就是打开最近一年的富豪榜，无论是福布斯还是胡润富豪榜都会把前100名的富豪所从属的行业一一罗列。只要关注中国前50名富豪所从属的行业即可，因为好的行业才会赚到大钱。

中国的崛起大致分为三个层次：

第一个层次是制造业的崛起，我们可以纺世界上最好的布，制造世界上最好的鞋，做世界上最好的电冰箱，制造世界上最好的微波炉；

第二个层次是服务业，金融资本市场的崛起，带动消费的服务行业的全面发展；

第三个层次是整个文明的崛起，是文化的复兴，这也是最高一个层次，能够承载着中华民族优秀文化的行业未来就会非常有前途，所以要选择这样的行业作为长期关注和投资的重点。

有人可能会怀疑如果选择真的如此简单，为什么赚钱的人总是少数，90%的人都在赔钱。其实道理讲起来总是简单易懂，大道至简也就是这个意思。换句话说，其实真经并非高深莫测，难的是一路向西，如果三藏在邻居家就能讨得真经，那么真经也就失去了“法力”，正是有了西天取经的艰苦路程，“三藏求佛，普度众生”才能感化世人。所以懂道理的人很多，做的人很少，能够坚持做的人就更少了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判断企业基本面

马死落地行。

——广东俚语

是否具有核心竞争力

广东话中有句俗语，叫马死落地行。原意是从前有个人骑着马出门，但不幸马死了，只有下马自己步行。指一个人没有了优势、靠山，可以依靠的只能是自己。也比喻做人做事要实事求是，应该依据周围环境的变化而做出实际明智的选择，才不会停留原地自讨苦吃。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做股票投资一定要练好基本功，对企业基本面的甄别要做到心中有数。在我投资股票的二十年中，从刚开始的耍小聪明到迷恋技巧，慢慢地回归到价值投资。逐渐明白了一个道理，虽然股票市场中包罗万象、真真假假，但是评估企业的价值体系永远不会有错。这就像马死落地行一样，其他的都不可靠，但是自己的双腿是最可靠的。当股市一片喧嚣，大起大落，我们没有任何工具可以参照相信的时候，这个时候“基本功”就显得尤为重要了。

对不同行业的比较可以从宏观角度衡量，但是对同一行业内企业的优劣就需要细化到股东结构、领军人物、团队、创新力、专业性等指标，这些指标可以量化一家企业是否具备核心竞争力。

例如，专注的企业往往比泛类的企业更具有竞争力。企业具有专一性并不等同于“单一”，而是指企业在某一领域具有深度挖掘和扩展产品的能力。例如双汇，在肉制品上做到绝对专一，除肉制品之外的行业均不涉及。其产品线丰富，在热鲜肉、冷鲜肉、冻肉、肉肠和其他肉类加工产品方面有深入挖掘和拓展的能力。相比之下，同样是肉制品龙头企业的雨润食品却涉足房地产、旅游等非主业，管理层精力分散，多年来业绩不佳。因此，专一性决定了企业的主攻方向和发展战略，坚持不懈，必有成就。

除了企业的专业性之外，还有几项指标需要重点核实。

1. 观察上市公司的产权动态。

公司被收购是屡见不鲜的事情，当收购者想收购一家企业时，他们常以高出市价的价格购买该公司的股票，特别是出现几家竞买时，股价可能一下上升很多。因此，考察上市公司是否有产权变更的可能，是投资者获得额外收获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一个重要方面。通常被收购的公司都有以下特点：有良好条件，但目前经营不善；存有大量流动资金；掌握宝贵稀缺的资源；拥有特殊专利或特殊人才。

2. 转化成本。企业的产品或服务是否具备较高的转化成本。

转化成本是指：用户弃用本公司产品而使用其他企业相类似产品时所产生的成本与仍旧使用本公司产品所产生的成本差值。较高的转化成本构成排他性，如微信和易信，易信在本质上与微信差别不大，但对于用户来说，弃用微信而用易信存在诸多不便，存在较高的转化成本，微信因为先发优势具有较强的生命力和商业价值。如果能让用户不选择竞争对手的产品，说明企业的产品对用户来说有黏性和依赖性，那么这家企业就拥有比较高的转化成本和排他性。

3. 管理者优势。

企业的领导者及其管理团队的素质关系到企业的素质，关系到企业能走多远、能做多大，“投资要投入”正是这个含义。在这一部分，重点要考察领导者和管理团队成员的背景，通过跟踪他们的言行（通过新闻、招股说明书或董事会报告）中获取企业的发展方向、行业战略、用人机制、激励措施等方面的信息。我们需要判断他们的人品、格局和价值观，这些因素都会潜移默化地影响一个企业的前途，也间接地影响到投资者的回报率。

实践证明，一流的人才做三流的生意，有可能把三流做成一流。相反，三流的人才做一流的生意，很可能把一流做成不入流。很多第一代创业者缔造的成功企业却有可能毁在继任者手中，微软就是一个典型的例子。在企业核心竞争力的诸多条件中，对人的因素的考察极其重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持久的业绩才是硬道理

当然，拥有独一无二的竞争优势还不能构成买入这家公司的充分条件。有了独一无二的竞争优势就有了关注的前提。接下来要考虑的是这种优势能不能形成极强的赢利能力？如自来水、电力、燃气、桥梁、高速公路、铁路等公用事业公司，虽然具有明显的垄断优势，可是价格受管制，没有自主定价权，能赚大钱的不多。

在美国上市的中国公司中，广深铁路表现不佳，11年中只涨了一倍多。铁路是高度垄断行业，业务好得不能再好，它不太赚钱就是因为事关民生，票价不能乱提。很多公司拥有资源优势，但当国际商品资源价格处于低潮时，它也是一筹莫展。我们投资股票，最重要的一点就是看它有没有良好的收益，所有的优势最终也还得落实在收益上。

那么极为优秀的公司平均每年的利润增长率至少应该是多少呢？要做到"股不惊人誓不休"。好股票应该具有数十倍的成长潜力和前景，平均每年的利润增长率不能低于20%，当然，能超过30%就更好。如茅台、招商银行、万科年利润增长就超过了30%。

有了某种独一无二的竞争优势，又有极强的赢利能力，是不是够条件了呢？还是不够，还需看它的优势和盈利能力能不能长期保持。也就是通常所说的持续竞争优势。这一点难度更高，更有技术含量。买股票就是买未来，长寿的企业价值高。一个公司在某一年赚钱不难，难的是一辈子赚钱。寻呼机刚出来的时候风光无限，但没几年就不行了。柯达、乐凯等生产胶卷的公司由于数码相机的出现变得非常被动。这就需要我们的眼光更为长远，思想更为深刻。这就需要这个公司"集万千宠爱于一身"，也就是多种竞争优势都具有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样的公司近乎完美，好像很难寻觅。要做到“股不惊人誓不休”肯定不会是一件轻而易举的事。但你发了上等愿，至少能结中等缘吧。在挑选股票方面要精益求精、锦上添花、没有止境，这才能追求卓越，才能无懈可击。

首选富二代和高富帅

爱可以简简单单，但不能随随便便。

——《网络流行语》

选股先挑富二代

彼得林奇的老师告诉过他一句话：“买股票吧，那是你如胶似漆的妻子。”潜台词有两层意思，第一层是，拥有股票和拥有妻子一样幸福；第二层是，买股票要像挑老婆一样慎重。挑选股票的确需要像挑选伴侣一样重视，如果选择错误，两者带来的都是精神和金钱的双重伤害。

如果我们不是选股的行家，不如参照一下找伴侣的标准。我们中国人都很传统，无论是哪一代人，找另一半时都看重出身和门第。如果只是谈恋爱可能无所谓，但是一牵扯到结婚和过日子，那是实实在在的生活。所以最开放、最现代的90后也把王思聪当成“国民老公“。选股首选富二代，跟着大户和有钱人才能过好日子。

股票中的富二代有哪些？所谓富二代就是可以从爹娘那里继承大笔遗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产，不用工作也能买豪宅豪车的有钱人家的孩子。在股票中就是政府这个大家长特别关爱，让它拥有大量不可再生资源的企业。

因为经济发展离不开资源，而资源又具有稀缺性（如有色金属、矿产）和不可再生性（如煤炭、石油）。所以一些专营稀缺、不可再生资源的上市公司就是典型的富二代。这类公司如果当前行业的估值相对偏低，则未来会具有广阔的上升空间，所以这类股票往往吸引市场资金不断涌入。

例如，国家支持新能源汽车产业发展，整个产业链的上下游企业均受益，但具体比较下来会发现：做汽车的不如做配件的，做配件的不如做配件原材料的，做原材料的不如做资源的。

汽车整车是由市场需求决定的，而汽车配件是多次消耗的易耗易损品，随着中国汽车产销量连续两年世界第一，汽车配件行业前景广阔；做汽车配件的受制于原材料，如锂电池的正负极材料，行业壁垒高，成长前景好；原材料的最上游一般都是不可再生资源，不可再生资源的稀缺性决定了做原材料的不如做资源的。

所以我们可以这样理解，政府就是富一代，有不可再生资源的最上游企业是富二代，做原材料的是大户人家里的管家，做配件的就是吃大户的长工。跟最富有的人在一起才能变得富有，该买哪种不言自明。

品牌溢价就是高富帅

有人采访美国著名的房地产大亨特朗普，问：“你经营房地产的诀窍是什么？”特朗普说：“好地段，好地段，好地段。”那么我们买股票应该遵循什么原则？也是三句话：“好企业，好企业，好企业。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果一个企业的产品根本就没见到，这个企业的股票最好不要染指。买一只股票不了解它，如果股价突然跌了20%怎么办，一般人只有割肉跑，因为不知道出了什么事。但是如果这个企业你了解，到市场上看得到这个企业的产品，你就会认为企业股价跌一点非常正常，这就是确定性。

炒股如果不抓住最优秀的企业，在2020年的时候，无论是5000点还是10000点，你照样会赔钱。优势的企业是因为管理优秀、品牌优秀，企业不断地向前发展。英国有一个非常著名的基金经理叫陶布，他说，自己投资非常简单，把英国可以做到世界上最好的那些企业一网打尽就行了，英国哪些企业是做到世界最好的呢？

第一，三五香烟；第二，苏格兰威士忌；第三，联合利华；第四，希思罗机场；第五，保诚保险公司。陶布说："我的投资组合非常简单，就是把这些东西变成一个投资组合。效果相当好，25年翻了54倍。"

现在很多投资者投资垄断稀缺企业，愿意受别人鼓动。别人说这个企业是"茅台第二"，茅台涨多高它也能涨多高；说那个企业是第二个招商银行，买它比招商银行好，因为招商银行股票价格太高，而这只股票价格低，潜力非常大；这个企业是第二个五粮液万科，这个企业是第二个……很多投资者就愿意贪这个便宜，就去买第二个茅台、第二个招商银行、第二个苏宁电器，这都是些概念，好的永远是稀缺的、垄断的、不可再生的，具备长期持有的价值，而且管理风险也低。

彼得·林奇对这种类似的说法批判更加尖锐。他说："不管什么时候，当你听到'这是下一个……'的时候，赶紧试着中断你的思维不要听后面的话，因为后面的话将永远是激动人心的。下一个伟大的公司永远都没有成功过。下一个玩具反斗城没有成功，下一个家德宝没有成功，下一个施乐没有成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功，下一个麦当劳等都失败了。任何时候你听到下一个什么的时候，不要理它就是了。”

在互联网时代，品牌的优势比渠道的优势更重要。因为随着网购的物流配送体系的完善，渠道的优势会渐渐被淡化；而随着媒体受众的碎片化，塑造一个品牌的成本已大幅上升。

金钱只能砸出知名度，砸不出美誉度。品牌的形成需要时间积累，所谓三代出一贵族。广告费越来越贵，但效果越来越差。新塑品牌越来越难，所以既有品牌越来越值钱。消费电子产品技术变化快，广告砸钱性价比差，砸了一堆钱后刚有知名度，产品更新换代了，又得重新砸钱。

选品牌卓著的企业，像可口可乐、同仁堂、贵州茅台、云南白药、阿胶等，这些品牌大部分已经存在了几百年，再存在几十年也不会过时。企业是文化的载体，卓越的品牌拥有高溢价，就像高富帅和白富美一样，光鲜亮丽，万众瞩目，众人追捧，上涨的空间必然很大。

中国的好企业往往都会选择在央视做广告，如泸州老窖、苏宁电器、云南白药、阿胶、腾讯等，你都可以在央视上见到。没事也可以去书店逛逛，看看财经类书架上哪些企业出现频率最高、哪些企业常作为成功案例研究，只要是经常在畅销书榜单的书籍，企业一定不会做得差。

证券市场是个放大器，它可以将一点点差异放大几十倍，处在同样的行业里有品牌的企业和不出名的企业差距一定会很大，而市场本应该给优秀的公司溢价。所以对于一个初入股市的投资者，一定要记住选股就是选老婆，爱可以简简单单，但一定不能随随便便。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

香水有毒

不为不可成，不求不可得，不处不可久，不行不可复。

——管子

要好吃，不要好看

有一个刚入行的股票经纪菜鸟问前辈，怎样才能让投资人购买更多的股票？前辈拿了一些烂水果问他：“你打算怎么把这些水果卖出去？”菜鸟想了半天说：“按照市场价打折处理掉。”这位前辈立刻把头摇得像拨浪鼓一样，然后拿起一把水果刀，把烂水果去皮切块，弄个漂亮的水果拼盘：“这样，按照几十倍的价格卖掉。”

如果有人要操作一只热门股，一定会把它包装得光鲜亮丽，让你随时都蠢蠢欲动。而当你觉得已经眼见为实、稳赚不赔时也就落入了庄家设置的圈套。尤其是在牛市期间，能看到最普遍的场景就是所有投资人都喜笑颜开，为了每天的一点蝇头小利沾沾自喜，仿佛自己是整个市场中收益最高的投资人一般。

当指数大幅上涨，呈现的是“鸡犬升天”，绝大部分股票都会上涨，甚至涨幅也都不小。直到有一天你为了收益翻倍，把所有赚到的钱都压在“稳赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不赔”的盘面上时，指数峰回路转，开始直线下挫。这时才尝到原来看似光鲜的水果其实是苦的。

股市动荡中通常出现两种现象：第一种是大盘指数下调，个股股份反而上升；第二种是赚了指数、赔了个股，也就是在投资期间大盘指数有了一定的上涨，而自己的股票价格不仅没有上涨反而是下跌的。

其实股票市场投资最重要的是选择优质、有成长性的个股。如果个股选择错误，即使长期持有，也会由于股票资质相对较差，价格缺乏想象空间，无法吸引更多的投资人，导致股票价格滞涨，整体的涨幅也会小于大盘指数的涨幅。

如果你的资产上涨幅度小于同期的大盘指数上涨或者市场平均收益增长幅度，甚至小于互联网金融等理财收益，那么你是亏损的，不管你是否获得收益，所以我们在选择个股时要持有好吃而非好看的态度，避免被漂亮的水果“毒害”。

风早晚会停

亚马逊公司CEO贝索斯刚刚荣登美国富豪榜第三位，成为继比尔·盖茨、巴菲特之后又一财富神话。与前两位不同的是，贝索斯经营的亚马逊虽然市值很高，但是盈利却相当于中国中型的传统企业。对于互联网公司的估值，可谓人云亦云，尤其是中国开通新三板，让没有盈利能力的互联网企业有了上市的绿色通道。那这些高科技公司对于投资人而言有没有投资的价值，如果具备投资价值又该如何估值?

在1999年互联网泡沫之前，市场曾提出新经济、新的估值体系，这套估

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值体系并不完全依赖公司的盈利状况。但此后纳斯达克指数从5000点跌到了1000点，暴跌了80%，一些拼眼球的公司股价普遍都跌了90%以上。这些公司肯定是有价值的，但是这类公司的估值本身就很难估，股价波动性很大，因为它本身不赚钱。

互联网大多数都是赢家通吃的游戏，行业第一名能占行业份额的70%，第二名能占20%，第三名大概只有10%，第四名基本上就没有意义了。在这种情况下，首先就要做几个基本判断。第一，这个行业的未来是不是赢家通吃。腾讯是人与人之间的平台，百度是人与信息之间的平台，阿里是人与货物之间的平台。这决定了它的行业空间。一家公司在这种行业中一马当先，后面的人只能拼命追赶。

第二，行业的领先者是不是有先发优势，而且要评估先发优势是不是后面人很难颠覆、很难追赶的。例如团购就不具有平台优势，因为团购是一拥而上，很难赢家通吃。手机制作也很难做到赢家通吃，因为技术变化太快，就像诺基亚、摩托罗拉，硬件很快就被别人颠覆掉了。

互联网公司的爆炒，流行起的一个说法是选“风口的猪”，只要风来了猪都能飞。但对于投资者而言，核心的问题是这个风口有几头猪。例如，过去十年手机制造是属于硬件当中最强的一个领域。十年前，波导是“手机中的战斗机”，TCL、夏新这些做电视的公司都做过手机，但这些最后都被快速超越。这说明，过去十年手机制造业的风口，风不可谓不强，也不可谓不持久，但问题在于风向经常会变，而且风口的猪太多，竞争太激烈。相比之下，像家电制造、空调等这些技术变化不太大，并不在风口的白色家电反而出了格力、美的等十多倍的牛股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于互联网，需要从一种“狗年”的角度去看。狗年是什么意思？三岁的狗就相当于三十岁的人。一个两岁的互联网企业就相当于一个二十岁的传统行业。例如移动互联网这个行业还很新，但仔细看里面的细分行业，不管是搜索、杀毒、软件分发平台，社交领域如微信、微博等，其实很多领域的前三名，都已经看清楚了。许多公司在创业板都是第四名以外，很难给予高估值。而创业板中一些在行业中排名靠前的，又是处于内容行业，比如游戏内容，需要依靠平台分饭吃，赚的月流水当中，七成到八成要分给平台，而且行业竞争十分激烈，整体而言没有可持续性的优势。所以选择高成长的互联网公司是一项具有很大的不确定性的挑战。

身高是无法被训练出来的。乔丹、老虎·伍兹能做的事不一定是每个人都学得来的。临渊羡鱼不如退而结网，投资必须把握你能把握的东西，所以对多数人而言，也许更应该买入那些相对于目前的资产、现金流、盈利能力被严重低估的股票。知道自己的能力边界，发挥自己的优势，买便宜的好公司，注意安全边际，注重定价权，人弃我取，在胜负已分的行业里找赢家，选择胜而后求战，而不是战而后求胜，让自己先立于不败之地，再谋求更大的发展。

如果股票市场是一棵大树，2015年初有太多的人挤在最高最细的枝头上，摘着最青最涩的果实，完全忘记了远离地面的风险。风来了猪都会飞，但是风刮久了，很多人就忘了风是迟早会停的，还有些人就开始相信猪是真的会飞的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国人说，祸不单行。美国人说，你从来不会在厨房里只看到一只蟑螂，指的是一个公司一旦爆发出一个问题，其背后往往隐藏着更多的问题，因为如果真的只有一个问题的话，一般会被解决或掩盖而不会轻易暴露出来。此理论特别适用于高估值的成长股。

为什么人们愿买长期收益不高的垃圾股？这是几种人性的弱点交叉作用的结果。

1.过度自信：自信能在风向改变，垃圾落地之前挣到快钱，自信不会是最后一棒；

2.标题效应：榜样的力量是无穷的，曾听说过某垃圾股如何在短时间内翻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几番；

3.过渡外推：已经三个涨停了，再来一个板好像也顺理成章。

4.成长的持续性。管子说："不为不可成，不求不可得，不处不可久，不行不可复。"投资者总是过于关注成长的爆发性而忽视成长的可持续性。其实爆发性成长本质上具有不可预知性和不可持续性，就像彩票一样，总有人中，但一定不是你。投资，宁要有门槛的低增长，不要没门槛的高增长，因为前者可持续，而后者难维系。

买便宜的好货

常有人说，便宜没好货，好货不便宜，便宜的好公司难找。其实，你只要看看那些在品牌、渠道上占尽优势的龙头股的低估值，再看看那些主业毫无竞争力的概念股的高估值就会发现，A股中股票估值的高低与公司品质的好坏关系不大，确实有许多便宜的好货和昂贵的赝品并存。

好比有一辆奔驰和一辆夏利，如果本来只值100万元的奔驰，售价是200万元；而本来值4万元的夏利，只需要2万元就能买到，那你是买奔驰还是买夏利呢？我觉得半价买夏利会是个好投资，而双倍价钱买奔驰就不是好投资。选择投资某个行业、某只股票也是这样。好的投资还是坏的投资，都是相对于投资对象而言的。

好公司的标准有两个：一是它做的事情别人做不了；二是它做的事情自己可以重复做。前者是门槛，决定利润率的高低和趋势；后者是成长的可复制性，决定销售增速。如果二者不可兼得，宁要有门槛的低增长，也不要没门槛的高增长。门槛是现有的，好把握；成长是将来的，难预测。

投资还要想好你要做什么样的投资人。你可以快进快出，因为A股的特点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是波动大，波动大的好处在于一部分眼明手快的人确实能够赚取超额收益，但前提是你一定得找到比你更大的傻瓜。就像做交易，你赚一块钱要有人亏一块钱，是个零和博弈。另一种投资方式是个正和博弈，咱们一起找一个企业，只要这个企业每年成长30%，买进去估值已经在底部了，那么企业利润这个蛋糕每年都会增加。我选择第二种投资方式，最重要的原因是这个世界总是傻子太少，骗子太多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

积淀：

万丈高楼平地起

曲木为直终必弯，养狼当犬看家难。
墨染鸬鹚黑不久，粉刷乌鸦白不坚。
蜜饯黄莲终需苦，强摘瓜果不能甜。
好事总得善人做，哪有凡人做神仙。

说简单也不简单

戒欺。

——胡雪岩

小散也能读懂股市

如果我们想用最简单的方式看懂股票市场，可以这样理解：某公司没钱用了，他就随便找来一张纸，写上100万，然后卖给你，免不了要吹一通说这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纸怎么怎么值钱，要不然你也不会去买，这张纸就是股票。

负责推销这张纸而写成的宣传资料，叫研究报告。鼓吹哪一张纸值钱的叫股评家，这可是很高大上的行当，有权威部门的测评依据。

如果他赚了钱，你要凭这张纸来领钱，这叫派息。如果他亏损了，不要紧，他说明年我们会赚的，这叫预期收益。当然，每年都要告诉赚没赚，出个文件，这叫年报表。怕你总担心，年中再出一次，这叫半年报。

如果还不放心，一个季度汇报一次，叫季报。你还是拿不准，要求退钱，那不行，但你可以把这张纸卖给别人，这叫股票交易。他又没有钱用了，再找张纸写上100万，这叫增发新股。终于赚到钱了，讨论每个人分多少，有这种纸的都可以来，这叫股东大会。大家投票决定每具有10股的人得钱1元，出个通知告诉没来的人，叫公告。你觉得少了？我公司总共有200万股？你都买去，就由你说了算，这叫收购。

你觉得这纸还是不错的，好吧，我们按每具有10股的人再得一股，这叫送股。你高兴了，现在市场上这种纸走俏，10元一股，得一股就像得10元，比派息好，结果第二天市场上该股只卖9元，这叫除权。

你一想11股 × 9元=99元，和原来10股 × 10元=100元，还差1元，这叫贴权。你正想不通，没两天涨到10元了，真赚了（11股 × 10元）-100元=10元，这叫填权。涨了你也不卖，好，你被称为投资者。有利你就卖，那你被称为投机者。你买得多，多到能够影响股价，你被称为庄家。你买得少，随时准备跑，你被称为散户。你买得不多不少，介于之间，你被称为大户。你代表你们单位，用单位的钱买，你就是机构。拿别人的钱买纸的叫基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你认为要涨，你被称为多头。你认为要跌，你被称为空头。你把全部的钱都买了股票，这叫满仓；只用了一半资金买股票，这叫半仓；完全没买，这是空仓。要是今天买了就能卖，或者卖了后可以立即买，那叫T + 0交易。今天买了只能明天卖，叫T + 1交易；后天才能卖，是T + 2交易；大后天才能卖，为T + 3交易。

专门买卖纸的地方叫交易所。现在科技发达了，连纸都不用，只用符号了，记录这些符号的掌柜叫证券结算公司。决定哪张纸可以拿出来卖的叫证监会。拿到了钱想溜之大吉，即“闪人”的叫退市。股票交易就是一张纸转来又转去，转到你的手上后没人再要了叫套牢。拿到了钱花完了，再也没人信了，然后换个马甲再卖纸的叫重组。

不要自欺欺人

我们虽然可以用最通俗的描述来理解股票市场的概念词，也可以分辨出什么是好行业，什么是好公司，但要想在股市中获益，也是十赌九输。根据自己在这些年所有血淋淋的教训总结得出，其实我都是犯了同样的错误：被既有的价格所锚定，并以此决定自己的价值逻辑。

股票市场是时刻处在动态变化当中的，人类习惯在事情发生以后找逻辑，做总结，有着天生的归纳倾向，化繁为简，直指要害，这是人类进步的阶梯。而黑格尔曾经说过：“历史能给我们提供的唯一借鉴，就是我们从历史不能得到任何借鉴。”只有忘掉历史，忘掉过去，用动态的眼光与股票市场平行，跟股票市场的脉搏同频波动，才有可能真正成为一个投资人。

诺贝尔奖获得者曾经证实过“一万个小时”理论，即在任何领域投入一万个小时，就会成为这个领域的专家。但是这个法则在股票市场无效，有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人投入越多时间就越迷糊。比如说看盘这件事，普通人投入的时间越多，心态越不正常，在判定的时候越容易迷失。

其实每个人心智水平是不同的。有的人修行一生以惨痛的教训和严格戒律为尺也仅仅可以做到别人与生俱来便有的习惯，特别是当这种事情发生在同一家庭里的两兄弟或是两姐妹身上时更会让人感慨万千。教育可以让人增加知识，但提高不了心智。

如果长期在资产市场上不成功，何必执着于一定要成为一个投资大师的梦想，价值投资增加了在股市中获利的概率，但不改变你对财富的容纳能力。当年，牛顿要是早点进入股市，那世界就会少一位伟大的科学家，多一位平庸的投资人。

股票市场如围城，城内的人在往外逃，城外的人在拼命往里冲。有人辞官归故里，有人漏夜赶科场。过两年回头看，就会明白那句老话："股票市场永远是有钱的人获得更多的经验，有经验的人获得更多钱的地方。"

巴菲特的成功不是因为"他很早就明白了价值投资的原理而且用一生的时间去坚持"，这是他成功的逻辑而不是成功的本因。真正的原因是他找到了自己天赋所在的领域，把巴菲特的书翻破了，投资却年年亏损的人到处都是；同样，比尔·盖茨的成功也不是因为他大学没上完就去辍学创业，还有更多的人高中没上完就去创业到现在还在到处晃荡无所事事。

在人生的大格局里，只要选对了与自己天赋、兴趣相对应的领域就是最好的投资，未必非要在股票市场中搏杀，证明自己有多厉害。我们每个人成为天才的概率太小，大多数人都要历经千辛万苦才能成为一个行业的佼佼者，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市更是充分考验一个人的体力、心力、智力、耐力的竞技场。我们在路上时必须扪心自问一下：“我真的行吗？” 但如果非要执着于在股票市场中闯出一条血路，那后面的章节就是基本功中的基本功，俗称“扎马步”。

注释：

除权：指股票的发行公司按一定比例分配股票给股东，总股数就会增加，那么原来的市场价格必须进行除权。不然一样的总市值，股数增加了，价格却没降，对后来买股票的人就会不公平。

填权：在除权后的一段时间里，如果多数人对该股看好，该股票交易市价高于除权价，这种情况称为填权。例如一只股票是10元，该公司要每10股送10股，送股后除权价成了5元，一段时间后，股价再从5元上涨就是填权。

使用最简单的图形

在价格进入到一个明显的趋势之后，它将沿着贯穿其整个趋势的特定路线而自动运行。

——《股票作手回忆录》

什么是技术面

从股票市场的制度设计上看，它就不是让普通人能赚到钱的。任何稳定的收入，都要对应一种我们所能掌握的资源。要么掌握生产性要素，创造财富；要么掌握破坏性要素，掠夺别人的财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你精通计算机软件，那么就可以从编程中赚到工资；如果你精通企业管理和市场营销，你就可以成为一个成功的企业家，这些都是利用自己的能力，也就是我们能掌握的生产性要素参与社会分工，创造财富，然后获得合理的报酬。

还有一种相反的，就是掌握了破坏性资源，能够从别人手里掠夺财富来获得收入，这叫“破坏性要素参与分配”。

总之，不管是生产性还是破坏性要素，我们总得有一样。如果一样都没有，就是去赌钱玩，最后一定是得到一个平局：一会儿输钱，一会儿赢钱，加起来不输不赢。

但在真正的赌场里边，输钱的总是赌徒，赚钱的总是庄家。这是因为庄家掌握了“破坏性要素”，就是通过操纵规则和作弊来掠夺赌徒的钱。那么到了股票市场里，我们掌握了什么资源可以参与它的财富分配呢？有生产性要素吗？没有。那些能够经营企业上市的企业家才有。有破坏性要素吗？还是没有，那些操作股市的庄家才有。那我们这些普通人，凭什么能赚到比把钱存在银行吃利息更多的钱呢？

把这个道理想清楚，我们就不难发现，普通人去股市赚钱，最好的结果，就是不亏本。有时候看起来一夜暴富，其实很快又会亏出去；但大部分结果是，被那些掌握了“破坏性要素”的人掠夺，浪费了时间还亏了本。

但近年来深沪股市却发生了些许变化，呈现出一个很明显的特征是市场走势趋向技术化，也就是说前几年出现的那些反技术化的操作手法渐渐消失了。从过去庄家的天下，到现在越来越多的一些有分析能力的个人投资者赚到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了钱。现在无论是市场主力还是散户投资者，都不得不服从于市场本身的规律，任何企图扭转大势的努力都是徒劳。

股票市场之所以出现这样的特征，根本原因是今天的股票市场已经远远不是前些年股票市场的那种规模，今天上市公司之多，市场容量之大，是以前不可比拟的。当股票市场容量越来越大的时候，股价走势本身所应有的规律性便越来越显现出来了。

在所有这些股价走势的规律中，最直观的就是股价走势形态，俗称图形。所谓技术面，实际上就是发现那些良好的走势形态，借助这些形态来挖掘市场走向的本质，从而捕捉住最能带来丰厚利润的个股。

圆底

技术面是每一个初入股票市场的投资者一道难以逾越的门槛，就好像文科生学理科一样，钻研起来非常吃力。虽然很多投资的“教科书”上对技术面大写特写，写得越让人看不懂好似越高深，越像是“制胜秘籍”一样具备研究的价值。其实不然，图形是交易走势的形态，只要掌握最基本的形态，其余的全看投资者的天赋和灵活运用。如果把技术面讲得很复杂，大多是为了故弄玄虚。

稳定性最高的图形就是圆底，之所以把它摆在第一位，是因为历史证明这个图形是最可靠的。这个图形形成之后，由它所支持的一轮上升趋势也是最有力、最持久的。在圆底的形成过程中，市场经历了一次供求关系的彻底转变，好像是一部解释市场行为的科教片，把市势转变的全过程用慢镜头呈现给所有投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圆底，是指股价在经历长期下跌之后，跌势逐渐缓和，并最终停止下跌，在底部横盘一段时间后，又再次缓慢回升，终于向上发展的过程。其实圆底是一个过程而不仅仅是一张图，由股价所描绘的图形仅仅是这个过程的表象而已。我们要认识和分析的是这个过程中发生的种种事情，而不仅仅是表象。

当股价从高位开始回落之初，人们对股价反弹充满信心，市场气氛依然热烈。因此，股价波动幅度在人们踊跃参与之下显得依然较大。但事实上，股价在振荡中正在逐渐下行。不用多久，人们就发现在这时的市场中很难赚到钱，甚至还常常亏钱，因此参与市场的兴趣逐渐减小。而参与的人越少，股价更加要向下发展取得平衡。正是这种循环导致股价不断下跌，离场的人越来越多。

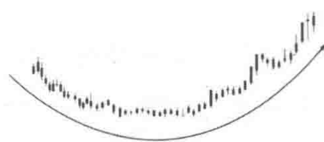
然而，当成交量越来越小的时候，经过长时间的换手整理，大家的持股成本也逐渐降低，这时候股价下跌的动力越来越弱，因为想离场的人已经离场了，余下的人即使股价再跌也不肯斩仓。这样，股价不再下跌。但是这时候也没有什么人想买进股票，大家心灰意冷。这种局面可能要持续相当长一段时间，形成了股价底部横盘的局面。

这种横盘要持续多久很难说，有时是几个月甚至几年，有时候几个星期。但这种局面早晚会被打破，而盘局打破的象征是股价开始小幅上扬，成交量开始放大。

这一现象的实质是市场上出现了新的买入力量，打破了原有的平衡，因而迫使股价上扬。事情的发展总是循序渐进、水到渠成的，当新的买入力量持续增强的时候，说明市场筑底成功，有向上发展的内在要求。于是形成了圆底的右半部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股价在成交放大的推动下向上突破时，这是一个难得的买入时机，因为圆底形成所耗的时间长，所以在底部积累了较充足的动力，一旦向上突破，将会引起一段相当有力而持久的上涨。投资者这时必须果断，不要被当时虚弱的市场气氛吓倒。



圆底

双底

除了圆底之外，另一个可靠的底部形态是双底。选股的时候，在实战中运用最多的也就是这种图形，双底形成的时间比圆底短一些，但它常常也具有相当强的攻击力。一个完整的双底包括两次探底的全过程，也反映出买卖双方力量的消长变化。在市场上实际走势当中，形成圆底的机会较少一些，反而形成双底的机会较多。因为市场参与者们往往难以忍耐股价多次探底。

当股价第二次回落而无法创新低的时候，投资者大多开始补仓介入了。每次股价从高水平回落，到某个位置自然而然地发生反弹之后，这个低点就成为了一个有用的参考点。市场上许多人都立即将股价是否再次跌破此点当成一个重要的入市标准。

同时，股价探底反弹一般也不会在一次就完成，股价反弹之时大可不必立即去追高。一般来讲，小幅反弹之后股价会再次回落到接近上次低点的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这时候应该仔细观察盘面，看看接近上次低点之后抛压情况如何。最佳的双底应该是这样的，即股价第二次下探时成交量迅速萎缩，显示出无法下跌或者说没有人肯抛的局面。事情发展到这个阶段，双底形态可以说成功了一半。

那么另一半决定于什么呢？决定于有没有新的买入力量愿意在这个价位上接货，即有没有主动性买盘介入。

一般来讲，股价跌无可跌时总有人去抄底，但有没有人愿意出稍高的价钱就不一定了。如果股价二次探底之时抛压减轻，但仍然无人肯接货，那么这个双底形态可能会出问题，股价在悄无声息中慢慢跌破上次低点，这样探底就失败了。

只有当二次探底时抛压极轻，成交萎缩之后，又有人愿意重新介入该股，二次探底才能成功。在这种主动性买盘的推动下，股价开始上升，并以比第一次反弹更大的成交量向上突破，这个双底形态才算成功。

看盘高手会在股价第二次探底的时候就发现这是否是一个成功的双底，并立即做出买卖决定。但对于我们常人来讲，最好等到双底确认完成之后，即向上突破之后再介入该股，这样风险小得多。严格意义上的双底往往要一个月以上才能形成，但是，有许多短线高手乐意于在小时图或十五分钟图上寻找这种图形。这也是一种有效的短线操作方法。但要小心的是，一个分时图上的双底形成之后，不能认为日线图上的造势改变了，因为分时图上的形态能量不足以改变日线图的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



双底

随着市场容量的扩大，技术分析在股市中的作用会越来越大。正因为市场上有太多的个人或机构都依据图形来操作，图形的影响力也就越来越大。庄家机构只能短时间内影响股价，无法长期控制股价去形成一个大的形态。所以刚踏入股市的小伙伴们不要一亏钱就把责任全部归咎于庄家的“黑手”。如果真的想在股市中赚到钱，必要的图形分析能力是一定要具备的。

量变产生质变

宁可错过，不能买错。

旅行者的博弈

股票市场是财富的再分配场所，推动股价上升或下降的背后力量是人性，股票的具体价格是通过多空双方竞争来实现的。利弗莫尔说过：“不必要效忠多方或空方，你唯一要效忠的就是正确。”

博弈论中有一个经典案例。两个旅行者从一个以出产细瓷花瓶著称的地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方旅行回来，他们都买了花瓶。提取行李的时候却发现花瓶被摔坏了，于是他们向航空公司索赔。航空公司知道花瓶的价格大概在八九十元的价位浮动，但是不知道两位旅客买的时候的确切价格是多少。

于是，航空公司请两位旅客在100元以内自己写下花瓶的价格。如果两人写得一样，航空公司将认为他们讲真话，就按照他们写的数额赔偿；如果两人写得不一样，航空公司就认定写得低的旅客讲的是真话，并且原则上按这个低的价格赔偿，同时，航空公司对讲真话的旅客奖励2元，对讲假话的旅客罚款2元。

为了获取最大赔偿，本来甲乙双方最好的策略，就是都写100元，这样两人都能够获赔100元。可是，甲很聪明，他想：如果我少写1元变成99元，而乙会写100元，这样我将得到101元，所以他准备写99元。

可是乙更聪明，他估计到甲要算计他写99元，于是他准备写98元。想不到甲还要聪明一个层次，估计到乙要写98元来坑他，于是他准备写97元……

我们知道下象棋的时候，都要多“看”几步，“看”得越远，胜算越大。你多看两步，我比你更强多看三步，你多看四步，我比你更老谋深算多看五步。在花瓶索赔的例子中，如果两个人都“彻底理性”，都能看透十几步甚至几十步上百步，那么上面那样“精明比赛”的结果，最后落到每个人都只写一两元的地步。

事实上，在彻底理性的假设之下，这个博弈最后达到的唯一均衡，就是两人都写0。股票市场是一个非理性的场所，我们观察K线图和价格走势，常常跟我们预计的结果截然相反。股市中有句俗语：“你期望的事情往往不会发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生，但是你担心的事情一定会发生。”不过，当多方和空方经过多轮搏杀，最后势均力敌，形成僵持状态时，K线的走势会呈现一条直线，这也就是我们通常所说的筑底。

筑底的价格就像两个旅行者对花瓶博弈的价格一样，具体数字无法预计，但一定是低位。所以选股的时候需要耐心，需要一段时间来等候股价筑底。一个能让你赚大钱的底部起码应该持续半个月以上，最好是几个月。

但有几个股民能有这样的耐心看着自己买的股票几个月中价格竟然纹丝不动呢？大多数投资者不愿意在底部等待太久，他们希望看清形势之后再做出决策，因此，往往选择成交量随股价上升而急速放大的时候入市。

这一类投资者的存在，形成了突破之后激升的局面。事实上在成交量的底部买入才是真正保守和安全的。在趋势明朗之后买入的人也许能够赚钱。但是，第一，他们赚不到大钱，他们只是抓住了行情中间的一段。第二，他们面临的风险实际上比较大，因为他们买入的价格比底部价格高出了许多。当他们买进的时候，底部买的投资者已经随时可以获利出场。相比之下，谁主动谁被动就一清二楚了。

成交量是一个显性指标

首先成交量必须大幅萎缩，离开这一点，选股抓黑马就成了虚话。成交量萎缩反映出许多问题，其中最关键的内容是说明筹码安全性好，也就是说，没有人想抛出这只股票了，而同时股价不下跌，这更说明市场抛压穷尽，只有在这样的基础上，才能发展出狂涨的黑马股。

事情很简单，肯用功的人们在成交量出现微妙的变化时就发现了，并果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断买入该股，不肯用功的人们此时根本不知道这只股票正在酝酿巨变。当事情明朗了，股价涨起来之后，大家才蜂拥而至，企图来分一杯羹喝，这样后知后觉的人们很少能赚到钱，因为他们追进股票的时候，先知先觉的人们正笑眯眯地收他们的钞票。

成交量变化的分析方法不仅可以用于日线图，在周线图或小时图上都可以应用。关键在于，用什么样的图分析得出来的结论只能适用于相应的时段。比如日线图上看到的底部常常是中期底部，随后展开的升势可能持续一个月到几个月，而小时图上的底部就只能支撑十个小时到几十个小时。如果你是真正的长线投资者，那么应该用周线图来分析，周线图上的底部一般可以管一年到几年时间。

成交量是股价涨跌的动量所在，一只股票在狂涨之前经常是已经长期下跌或盘整之后，这时成交量大幅萎缩，再出现连续放大或成交量温和递增而导致股价上扬，一只底部成交放大的股票，就好像一枚火箭要升空之前必须要有充足的燃料一样，只有具备充足的底部动力，才能将股价推到极高的地步。一只会大涨的股票必须具有充足的底部动力才得以将股价推高，也就是说，当一只股票的成交量极度萎缩之后，再出现连续放量才能将股价推高。

成交量是衡量股票买卖的工具，它能对股价的走向有所确认。因此，精明的投资人对于底部出现巨大成交量的股票必须跟踪，因为当一只股票的供需关系发生极大的变化时，将决定股价的走向，投资者绝对不可以忽略这种变化发生时股价与量的关系，一旦价量配合，介入之后股价必然如自己预期般地稳步上涨。

成交量形态的改变将是趋势反转的前兆。个股在上涨初期，其成交量与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价之间的关系是价少量增，成交量不断持续放大，股价也随着成交量的放大而扬升，一旦进入强势上升段的时候，出现量增价跌、量缩价升的背离走势，一旦股价跌破10日均线，则显示其强势已经改变了，此时将暂时结束其强势而进入中期整理阶段。

因此，当你握有一只强势股的时候，最好紧紧盯住股价日K线图，在日K线一直保持在10日均线之上时，可以一路持有，一旦股价以长阴线或盘势跌破10日均线，应立即出货，考虑换股操作。

盘整完成的股票要特别加以注意，此时这种股票的机会远远大于风险。盘整的末期成交量为萎缩，代表抛盘力量的衰竭，基本上量缩是一种反转的信号，量缩才有止跌的可能，下跌走势之中，成交量必须逐渐缩小才有反弹的机会，但是，量缩之后还可能更缩，到底何时才是底部呢？只有等到量缩之后又是到量增的一天才能确认底部，如果此时股价已经站在10日均线之上，就更可以确定涨势已经开始了。所以，基本上我们应重视的角度是量缩之后的量增，只有量增才反映出股票供求关系的改变，只有成交增大才可能使该股具有上升的底部动量。

黑格尔在《逻辑学》中阐述了质量互变思想。他认为当量变达到某种程度时一定会引起质变。而在股票市场中，成交量的变化是个人投资者对股价走势判定最需要参考的依据。

注释：

盘整：通常指价格变动幅度较小，比较稳定，最高价与最低价相差不大的行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时机决定一切

会买的是徒弟，会卖的才是师傅。

——股市谚语

要模糊的正确，拒绝精准的错误

一个好的荐股逻辑包括三点：

估值，这只股票为什么便宜（估值水平与同业比，与历史比）；

品质，这家公司为什么好（定价权、成长性、门槛等）；

时机，为什么要现在买（盈利超预期、高管增持、跌不动了、基本面拐点等）。

估值是最容易的部分，哪个行业便宜，哪个行业贵，可以比较清晰地辨别。只是大家都把便宜的行业当作夕阳行业而不愿意买罢了。行业的品质则稍难把握，简单地说就是好行业赚钱不辛苦，坏行业辛苦不赚钱，也就是区别行业门槛、行业集中度、行业对上下游的定价权等。

巴菲特的投资策略概括为十二个字：好股，好价，长期持有，适当分散。相对价格来说，好股是第一位的。先好股，再好价；先定性，再定量。这也是一种投资哲学。但是关于价格，很多人都陷入到精确的错误当中。精确计算一个公司的股价是没有必要的，计算结果只是一种参考值而已，不要试图精

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确计算一个公司的价值，这样你可能陷入无休止的估值迷宫中。市场上可能有很多诸如DCF模型一类的估值工具，如果你总是热衷于使用这些工具，那么会忽略其他一些更重要的事情，而这些事情才是最为关键的。

我们应该把更多的精力花在分析影响估值的各种因素上，如果对这些因素的判断本身是错误的，那么再精确的计算，其结果也是错误的。真正应该做的是预测一年以上，甚至更长期的股价。例如对于周期性行业的企业，应该预测未来几年内能够达到顶点或谷点，据此预测到达这些点位为止，我们能够获得多少收益。对于非周期性行业，应该预测未来几年内这个行业会从成长期转换为成熟期，或从成熟期转换为衰退期，以此来判断是否能够在这些转换发生之间获得足够的盈利。

在预测的过程中一定要清楚地认识到，所有人都会犯错误，包括我自己在内。因此我们需要在买入或卖出时，给自己留有足够的余地。我们要对目标公司进行风险分类，在买入时，根据风险分类给予不同的折扣。在估值的时候，我始终信奉一句话："宁要模糊的正确，不要精准的错误。"

我们要相信市场总是充满着不理性的因素。不要认为存在的都是合理的，股票市场上出现的很多价格都是不合理的，总会在高估和低估之间徘徊。但一旦选定就要坚定持有，只有在另外一个公司有着足够的估值优势时，才能换股。并非只有买入或卖出两种选择，在大部分情况下，"持有"或"不作为"才是正确的选择。

股票价格的短期起伏，反映的只是看客们的情绪波动，与企业价值无关。以买企业的心态做投资，不因急跌而失措，也不因急升而忘形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入和卖出的时机

相对来说，时机的把握就比较复杂。往往在市场上能够生存的人，有的人靠跑得快，有的人靠熬得住，两种人都能赚钱。最怕的是那些最初跌时跑不快，深跌后又熬不住的人。所以买卖的时机最考验一个投资者的心力。

短期选股难度太大，对于强调基本面分析的人来说，长期选择更有意义。经过统计，最低点或最高点的成交量占全年的成交量的比例大小，精确地"抄底"或者"逃顶"跟彩票的中奖概率差不多。如果把"底"和"顶"在价格上看成区间，在时间上看成时段，用更长期的眼光来看问题就会相对简单一些。

对于选股时机，我总是遵循这样几个原则：首先，要学会什么时候应保持观望。当股价处在上涨或下跌的平稳阶段，一时还看不出明显的破位或者反转的信号时，要保持观望。上涨就一直持有，下跌就一直空仓。当股价突破重要的反转点位或者整理形态之后，上涨或下跌的幅度尚未达到一个形态所应达到的最小幅度时，要保持观望。此外，当股价进入整理形态、尚未出现决定性的突破时，要保持观望。

其次，要认清可以买进股票的时机。第一，股价已经下跌了相当大的幅度，已经连续下跌了几个跌停板，尤其是具有投资性的股票也出现跌停板的时候，可以考虑买入；或者股价经长期下跌，通过计算市盈率，股价已跌至低位，股价走势图上连续出现无量连续下跌的阴线可以考虑买入。

第三，预期上市公司在未来2~3个月内会推出较理想的送配方案，从走势图上看，股价的跌幅已趋缓并有资金介入和运作的迹象，此时应该考虑买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四，股价在原始的长期上升趋势中出现中期回跌，已跌去原先涨幅的一半左右，成交量相对大幅减少，或是股价在下跌趋势中遇到强有力的支撑，未能马上突破，并且成交量大减时，可以考虑买入。

第五，当股价向上突破下跌趋势线，收盘价超过上一天收盘价3%以上时，或股价在下跌趋势中出现反转，或在连续几根阴线之后出现大幅反转时，要考虑立即买入。

历史上股市见底的一般信号是：

1.市场股指在历史低位；

2.M1见底回升；

3.降存准或降息；

4.成交量极度萎缩；

5.社保汇金入市；

6.大股东和高管增持；

7.机构大幅超配非周期类股票；

8.强周期股灾跌时抗跌，涨时领涨；

9.机构仓位在历史低点；

10.新股停发或降印花税。

其实最好的买入时机是卖家不得不在短期内快速清仓的时候。当许多卖家因为风控止损、产品清盘、客户赎回、基金经理撤换等原因而不顾价格地急抛时，往往能砸出股价的阶段性低点。只可惜，当许多人不得不急卖时，其他人往往也面临减仓的压力而不能买。事后回头看，觉得几乎不可理喻的低价其实就是这样产生的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对散户来说，选择立即卖出股票的时机是非常重要的。中国股票市场有句谚语："会买的是徒弟，会卖的才是师傅。"卖出股票时机的选择也要把握几个大的方向。

第一，当投资者对后市一片看好，股价大涨，连续上升，出现好几个涨停板，连平时的冷门股也出现了涨停板时，或股价经过长期上涨，市盈率已达到高价圈，股价走势图上出现高位连续阳线、成交量减少时，要考虑卖出。

第二，当股价在长期下跌趋势中产生的中期反弹已上涨了跌幅的1/2左右，而且连续出现几根较大的阳线，市场交易兴旺，成交量逐步增大，要考虑卖出。

第三，股价经过长期上升，计算出的市盈率已经达到高位。股价走势图上形成明显的反转形态并向下突破颈线，开始远离这个反转形态，或在股价长期下跌中反弹形成整理形态，并且继续向下突破这一整理形态并加速远离时，是应该考虑立即卖出的时机。

第四，股价向下突破上升趋势线，收盘价跌幅超过上一个交易日收盘价的3%以上时，或股价在上升趋势中出现反转，或连续拉出几根阳线之后出现反转，是考虑立即卖出的时机。

顺势而为

经验丰富的投资者都知道买卖股票要顺势而为，"看准大势赚大钱，看错大势赔大钱"。正确判明大盘的变化趋势无疑对投资策略的成功极为重要。每日的大势走向可分为强势单边市、一般单边市、平衡市等类型，如果我们能够熟知每种市况的变化特点，并能有的放矢地制定出相应的交易策略，则跨入股市大赢家的行列将为期不远。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、强势单边市的特点及交易策略。

强势单边市的最主要的特点就是涨跌趋势极为明朗，从开市到收市的时间内，买方或卖方完全控制大局，形成强烈单边上涨或单边下降走势。从当日走势图上看，当日价格形成了一浪高于一浪的上升形态或一波低于一波的下跌走势，这种行情的判断方法是在开盘后的一个小时内价格几次创出当日新高或新低，而上涨时全天价格完全在前收盘价以上，下跌时全部在前收盘价以下，并且维持较高的成交量水平，则判断其为强势单边市。

对于这种行情，交易者别无选择，只能顺其自然。对强单边上升市，要抓住每次小的回调机会，果断进行补仓，并且越早越好，不应轻易出货。而对强单边下跌市时，切记不宜加大手中的筹码，采取顺势减磅的策略比较稳妥。

二、一般单边市的特点及交易策略。

一般单边市场的盘口特点是：在开盘后的一个小时内市场成交相对不太活跃，主要是由于参与买卖双方的方向感较模糊，做市的信心不很坚定。但在价格的进一步演化过程中，长线投资者认为市价已不能反映真实的价格，大举主动介入，形成了单边市，从而在随后的时间里形成了较明显的上升趋势或下降趋势。其趋势强度低于强单边市，但明确的方向亦能为顺势的交易提供足够的利润。从每日交易时间看，这种单边市在上午大约10点30分之后将逐渐开始形成。

三、平衡市交易日的特点和交易策略。

平衡市是由于当前的突发消息引起的，如1998年1月13日沪市走势由于东南亚金融市场大跌，长线投资者迅速放空，多空争斗激烈，在早市阶段振幅非常之大，当日股票市场指数上下振幅达100点，最后大盘收出极长下影的阴线。表面看来，在平衡交易日进行交易似乎比较简单，然而，想象一下，在价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格发生狂跌之后买进，这需要多么大的勇气。总体上说，平衡市表明买卖双方的力量均衡，因此操作上只宜进行高抛低吸。

虽然在股市中时机可以决定一切，但索罗斯有句名言："判断时机的对错并不重要，重要的在于正确的时候获取了多大利润，错误时亏损了多少；然而一旦操作过量，即使对市场判断正确，仍会一败涂地。"所以，减少操作的次数，长期持有，合理的仓位，这三者同时配合正确的买入和卖出的时机才能无往不利。

在股市实战中，要做到丝毫不具有投机性，做到万无一失，完全是天真的幻想。要把安全与冒险完全隔离开来也是不可能的，但如果对操作时机选择得当的话，胜券还是可以把握的。如果你得到一些额外的惊喜，一定要保证坚持自己的原则。毕竟能够跑到终点的，往往是那些较少犯错误的人。在把握入市的时机中，我始终坚定一个原则："宁可错过，不可买错。"



回复#作业题#说出你预测2016年最看好的板块，前50名送汤哥签名新书《九年十倍》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不作就不会死

人人都想上天堂，却没有人想死。

——得克萨斯谚语

常走河边必湿鞋

如果面对一个基本的哲学问题：投资的目标是什么？有人说是赚大钱。如果满分是100分，这个答案可以打40分。

甲用10万元赚到了100万元（收益率是900%），乙用1000万元赚到了100万元（收益率是10%）。谁更厉害？当然是甲。而在现实中，大家往往只羡慕谁赚得最多，却从不关心此人的收益率到底是多少。殊不知在岁月的长河中，经过无数次的战役，收益率高的人可以把本钱多的人甩出去N条街。这就是共产党战胜国民党的原因。到了战争的第23年（1949年），当初兵力只有对手1%的共产党军队已经达到了压倒性的优势。

还有人回答：取得较高的收益率。这个回答可以打50分。甲和乙比赛炒股。又是研究K线，又是分析报表，又是看新闻联播，一通忙乎下来，甲赚了70%，乙赚了50%。甲赢了，觉得很高兴，一看同一时期的大盘：涨了120%。那你折腾半天是折腾啥呢？累了个半死，还不如买个指数基金放着，把时间留给诗和远方。只有少数人回答：取得跑赢大盘的超额收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么香港最有钱的房地产商是那个杠杆最低的李嘉诚？因为4倍杠杆的王嘉诚死于第2次熊市，3倍杠杆的赵嘉诚死于第5次熊市，2倍杠杆的张嘉诚死于第6次熊市。

不要以为赢一次就可以遮百丑。不是每次闯红灯都会被汽车撞死，但是如果一个人因为走了一次捷径没出事就沾沾自喜，继续每天闯红灯，出意外是早晚的事。

假设投资A股和港股两个市场，每4年经历一次意外的下跌，那么在30年中会经历15次残酷的洗礼。即使你每次有七成的把握逃过一劫，只有30%的概率会亏光本钱，只需经历到第6次（也就是第12年），破产概率已经高达99.9%（计算公式：$1-0.3^6$）。无论之前赚了多少钱，做得多么成功，最终都回到一个相同的结果：0。

投资者可以忘却的是隔壁老王融资炒股票赚了多少钱，但不可不记住的是，杠杆永远是双刃剑，亏损和盈利都会同比放大。从专业投资的角度看，过高的杠杆几乎与赌博无异。适度的杠杆可以用（如三倍以下），但对于大多数个人投资者来说仍然不合适。

好比有人吃饭偏好重口味，盐酱麻辣一大把，若身体受得了还可偶尔为之，但若吃完就上火拉肚子就弄巧成拙了。从长远看，若为健康着想，还是饮食清淡为好。

想赢先得好好活着

除了杠杆这个因素，撤退是否及时也是一个关键因素。犹太人有句古训：不要贪最后一块钱。李嘉诚在2012年之前就开始去库存获取现金流，也就是整整三年以前。股票的流动性虽然比房地产要好一些，但是也不要恋战到最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后一刻再撤退。

在过去10年当中，全球主要股票市场至少有14次非常安全的至少可以赚1倍的大机会，平均每年有1.4次。

即使每个机会只放三成仓位，10年下来也赚了差不多40倍。20年就是1600倍。30年就是64000倍。

投资的目标是什么？我心中的满分回答是：在超低风险下，取得跑赢大盘的超额收益率。就像得克萨斯人常说的："每个人都想上天堂，但是每个人都不想死。"赢的前提条件是先活着，低风险是刚需。

股票市场中的成功者有一个共同点：他们都具有朴素的数学思维。每个人只要把自己炒股的流水清单一晒，当初决策时的风险与收益是否划算就暴露无遗。所谓外行看热闹，内行看门道。专业投资者足以据此预测出，30年以后，谁是恒星，谁是流星；谁是巴菲特，谁是雷曼兄弟；谁是李嘉诚，谁是无名氏。这与眼前这一次的投资结果无关。人的一生要面临无数次的投资决策，"方法和过程是否正确，远比一城一地的得失重要得多"。在漫长的人生中，你选择的概率才决定了你的命运。

注释：

股市杠杆：指利用保证金信用交易而购买的股票。例如缴纳保证金1000元，使用5倍（1：5）的杠杆购买价格为10元/股的股票，可购得500股。但风险底线是股价跌至8元内，1000元保证金就会变为零。所以股市杠杆具有高风险、高回报的特性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系上安全带

投资者的悲哀，永远是轻易地放弃和错误地坚持。

——邱国鹭

准确评估风险

在股票市场中，人们在不同的处境下对风险有不同的态度。多数人在处理盈利时是风险回避者，而面对损失时就成了风险偏好者。有人做过一个心理研究，给一个人1000块，让他选择：以50%的概率获得1000块或稳获500块。这时，84%的实验对象选择了稳获500块。但在另一种情境中，给一个人2000块，并让他选择：以50%的概率损失1000块，或以100%的概率损失500块，结果近七成的人选择冒50%的风险。所以说，人们愿意承担风险减少的损失，而不愿承担风险扩大的收益。在市场中，很多盈利的人过早地平仓，而亏损的人却继续持有，这都是这种心理在起作用。

人们常说高风险高回报，低风险低回报。其实，风险和回报常常不成正比。投资不可能不承担风险，成功的投资就是要承担那些已经暴露的，大家都感受到的，有相应风险折价但是真实危险性却很小的“假”风险。

风险有两种，一种是感受到的风险，另一种是真实的风险。股票暴涨后，真实的风险上升，感受到的风险却在下降，在5000点股市最危险的时候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大家感受到的都是歌舞升平；股票暴跌后，真实的风险下降，感受到的风险上升，在2000点股市相对低谷时人们感受到的却都是凄风苦雨。

乘飞机与乘汽车相比，相同的距离乘汽车的死亡率是乘飞机的60多倍，但是有飞行恐惧症的人很多而害怕乘汽车的人却很少。乘飞机感受到的风险很大，但是真实风险小（出事的概率只有六百万分之一），所以卖航空保险是一桩很好的生意。

从另外一个角度看，风险可以分为暴露的风险和隐藏的风险。我们要承担暴露的风险，因为人们已经对其唯恐避之不及，危险性已经反映在价格里了，承担这样的风险会有相应的高回报。此外，我们还要避开隐藏的风险，因为人们还没有意识到它的存在，承担这样的风险没有相应的回报。

很多风险爆发之后我们会觉得威胁很大，但那其实已经不是风险了，就像“9·11”之后没有人敢坐飞机，结果2001~2011年是美国的航空历史上最安全的十年，基本上没有飞机掉下来。其实从2001年9月12日（与2011年9月10日相比）暴露的风险大了，但是隐藏的风险小了。“9·11”之后数月，许多人以驾车代替乘飞机，高速公路车祸中的死亡人数比往年增加了1500人。对于同样的事物，风险一旦爆发，之后的风险反而就会小很多了。

再换个角度看，风险还分为价格波动的风险和本金永久性丧失的风险。当市场在5000多点时，股价“天天向上”，风平浪静，价格波动的风险貌似不大，但本金永久性丧失的风险却十分巨大；当市场在2500点时，股价“跌跌不休”，波涛汹涌，价格波动的风险好像很大，但本金永久性丧失的风险却已急剧缩水。为什么人们常常会在底部斩仓呢？这是因为市场底部往往也是市场波动最剧烈的时候，大多数投资者承担股价波动风险的能力是很弱的，并且常常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在市场底部把波动性风险混同本金永久性丧失的风险。

股价下跌的过程中，价格波动的风险在加大，本金永久性丧失的风险在减小。很多人只看到第一种风险，于是追涨杀跌，往往在最低点把股票清仓，其实第二种风险才是真正的风险。低估值的好公司，即使短期波动在所难免，本金永久性丧失的风险也很小。

有个故事说，一个失恋的人找到一个老和尚，他说："师傅啊，这件事情我怎么都放不下。"老和尚就让他拿着一只茶杯，给他倒热水，水满了烫到他的手，他就把杯子放了下来，老和尚说，这件事情就是跟这杯茶是一样的，痛了就放下了。很多人做股票也是一样的，涨了高兴，于是就满仓；跌了亏损很大，马上就清仓。低点低仓位、高点高仓位就是这么来的。其实，对于逆向投资者来说，亏损最痛的时候，往往是最不该放手的时候。正如索罗斯所说的，如果你承受不了失败的痛苦，就不要入市，因为没有人能够百战百胜。

很多人做股票先满仓，跌到心痛了的时候就清仓。其实，投资跟痛不痛没关系，关键是看是否有投资价值，比方说从5000点买入，跌到4000点，4500点时你可能就已经承受不住亏损，那时你放下还可以躲避一点风险。但是，如果你在跌倒2100点的时候做出清仓决定，已经为时已晚。亏损跟你决定多少仓位不应该有关系，但是很多人就是亡羊补牢，羊跑了再把门关起来，跌了就砍仓，股市这只"羊"跟传统羊是不一样的，股市的"羊"进进出出，亡羊补牢有的时候不一定是好事情。投资者不要总是高歌猛进，也不要总是追涨杀跌，因为股市的"羊"是进进出出的。

一定要一分为二地看待风险：一百万元投进去，之后损失了十万元或二十万元，再也不回来，这是本金永久性丧失的风险；还有一种是价格波动的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险，可能股价短期下跌但也会涨回来，波动的风险是投资者必须承担的。

留得青山在，不怕没柴烧。本金安全性是每个投资者必须关心的。对冲基金经理们常说“留在游戏中，别出局”其实也是此意。投资者需区分两种风险：价格短期波动的风险和本金永久性丧失的风险；前者只会短期没柴烧，后者才会让青山不再。人们往往过于关注前者而忽视后者。

寻找安全边际

许多人认为买股票就是买预期，而我始终信奉加尔布雷斯说过的一句话：“以为自己能够预测股票成长预期的人只有两种，一种是无知的，另一种是不知道自己是无知的。”

虽然股票的成长性比现在的估值重要，但预期的成长性是不确定的，而现在的估值则是确定的。预期确实很重要，但你把握不住，所以我更喜欢买入那些相对于目前的资产、现金流、盈利能力被严重低估的股票。这是胜而后求战，而不是战而后求胜。估值是投资长期回报的决定因素。投资要想取得长期良好的回报，必须少犯错误，而低估值则降低了犯错误的可能性和成本。

估值低的股票，大家预期不高，偶尔基本面有点起伏，投资者也不会太在意。高估值的成长股预期很高，只要有一点坏消息，人们往往认为暴露出来的问题只是冰山一角，股价立即跳水。统计表明，许多成长股一旦有一个季度业绩低于预期，之后数个季度业绩低于预期的概率就会大大增加。

赚钱，要依靠正常价值的商品出现折扣以及押注意外事件。最难判断的事情是：风险达到什么水平是安全的。最好的方法就是要有一个“安全边际”。正如索罗斯所说的“你正确或错误并不是最重要的，最重要的是你正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确的时候能赚多少钱，错误的时候会亏多少钱”。对于一个投资者最重要的事是“正确性的量级”而不是“正确的频率”有多高。

管理投资风险的一个重要的办法，就是寻找有安全边际的公司。有安全边际的公司通常有以下几个特点。

1.东方不亮西方亮，给点阳光就灿烂。有个段子说做豆腐最安全：做硬了是豆腐干，做稀了是豆腐脑，做薄了是豆腐皮，做没了是豆浆，放臭了是臭豆腐。未来的多种情景中，只要一种实现就能赚钱，东方不亮西方亮，这就是安全边际。对未来要求太高的股票是没有安全边际的，正如《美国士兵守则》所说，必须组合使用的武器一般都不会被一起运来。

2.估值低到足以反映大多数可能的坏情况。低估值是安全边际的重要来源。未来总是不确定的，希望越高，失望越大。低估值本身反映的就是对未来的低预期。只要估值低到足以反映大多数可能的坏情况，未来低于预期的可能性就很小了。高风险高回报，低风险低回报。其实低估值带来的安全边际是获得低风险高回报的最佳路径。价值1元钱的公司，5角钱买入，即使后来发现主观上对公司的股价出了30%偏差，或者客观上公司出了意外导致价值受损30%，两种情况下该公司仍值7角钱，投资者仍不吃亏，这就是低估值带来的安全边际。

3.用“冗余设计”和“备用系统”来限制下跌空间。安全边际好比工程机械中的冗余设计，平时看似冗余，灾难时才发现不可或缺，现实生活中百年一遇的灾害可能十年发生一次，股市更是如此。铤而走险虽然能在许多时候增加收益，但要特别警惕毁灭性风险。垃圾股如果没有更大的傻瓜接下“接力棒”，股价是没有“备用系统”支撑的。应该在低估值和基本面的双重保险中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找安全边际。

4.价值易估，不具反身性，可越跌越买。

有安全边际的公司通常业务简单，价值易估，不具反身性。索罗斯所说的反身性是指股价下跌本身对公司基本面有负面作用，易形成自我强化的恶性循环。例如，贝尔斯登股价跳水会导致交易对手“挤兑”，有反身性，故不能越跌越买；可口可乐股价跳水丝毫不影响它卖饮料，无反身性，故可越跌越买。

鼻莫如大，目莫如小。韩非子说，雕刻的原则是鼻子不如先做得大一些，眼睛不如先做小一些，因为“鼻大可小，小不可大也；目小可大，大不可小也”。凡事要留有余地，做投资也一样，因为市场总是天有不测风云。没有足够安全边际时，别抱侥幸心理孤注一掷。没有把握时，不妨均衡配置，先处不败，而后求胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

试炼：

人间正道是沧桑

钟山风雨起苍黄，天翻地覆慨而慷。

天若有情天亦老，人间正道是沧桑。

天若有情天亦老

我已经决定好我的人生了，我想当一个杀手。

——《这个杀手不太冷》

违背人性的逆向投资

投资大师巴鲁克有一个经典的小故事：有一天，他在华尔街上擦鞋，擦鞋童向他提供了股票赚钱的秘诀。巴鲁克一回到办公室就把所有的股票全部抛出去了。

巴鲁克投资有一个非常简单的标准，来鉴别何时是买入的低价和卖出的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高位。当人们都为股票市场欢呼时，就果断卖出，不管它还会不会继续涨；当股票价格便宜到没人想要的时候，应该勇于买进，不要管它是否还会再下跌。“群众性选择永远是错的”是巴鲁克投资哲学的第一要义。他很多关于投资的深刻认识都是从这一基本原理衍生而来的。

巴鲁克认为，股票市场的任何所谓“真实情况”无不是透过人们的情绪波动来间接地传达的。在任何短时期里，股票价格上升或者下降主要不是因为客观的、非人为的经济力量或形势和局面的改变，而是因为人们对发生的事情所做出的反应。所以他提醒大家，判断力的基础是了解，假如你了解了所有的事实，你的判断就是对的；反之，你的判断就是错的。在对大众心理的认识方面，所有的投资大师几乎如出一辙。

索罗斯说：“凡事总有盛极而衰的时候，大好之后便是大坏。”约翰·邓普顿说：“要做拍卖会上唯一的出价者。”查理·芒格说：“倒过来想，一定要倒过来想。”卡尔·伊坎说：“买别人不买的东西，在没人买的时候买。”巴菲特说：“别人恐惧的时候我贪婪，别人贪婪的时候我恐惧。”

我则说：“人弃我取，人追我抛。”

不是所有人都适合做逆向投资，也不是所有急跌的股票都值得买入。毕竟，“不接下跌的飞刀”这句话是无数人得到了血的教训之后总结出来的。一只下跌的股票是否值得逆向投资的关键在于以下三点：

一　看估值是否够低，是否已经过度反映了可能的坏消息。

二　看遭遇的问题是否是短期问题，是否是可解决的问题。

三　看股价暴跌本身是否会导致公司的基本面进一步恶化，即是否有索罗斯所说的反身性。

有些股票，你有持仓，但是下跌时你心里一点也不慌，甚至希望它多跌一点好让你加仓，这说明你对该股票已有足够的了解，对其内在价值和预期前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

景有比市场更为精准的把握，因此市场价格的波动已经不会影响到你的情绪了。对这些股票而言，下跌只是提供一个更好的买点罢了，购买之后的淡定源自之前的分析。还有些股票，上涨的时候让你豪情万丈，下跌的时候让你肝肠寸断，这样的股票不碰也罢，因为还没研究透。买股票之前问问自己，下跌后敢加仓吗？如果不敢，最好一开始就别买，因为价格的波动是不可避免的。

股票购买早了还得熬得住，这是逆向投资者的必备素质。投资者必须明白一个道理，市场中没有人能够卖在最高点，买在最低点。逆向投资并不容易，坚持逆向投资的人，其言论往往被大众的狂热席卷而去。因为在大多数人眼里，坚持逆向投资的人是傻瓜，是被嘲笑的对象，别人都涨了那么多倍，你却待在一直不涨的股票中，大多数人会认为你不可理喻。当人们聚集起来讨论股票的时候，逆向投资者就成了被奚落的对象。其实这很正常，因为逆向投资需要与大众保持距离，独立思考，独立判断。

为什么邓普顿居住到巴拿马的小岛上之后，投资业绩突飞猛进？为什么巴菲特待在美国西部一个小城市奥马哈，投资业绩却超越华尔街大多数人？其中有一个原因就是他们主动与大众的狂热保持距离，这样他们可以冷静地做出判断，冷静地在别人恐惧的时候出手。

投资领域的集大成者大多数都具有超强的逆向思维能力。A股市场的情绪波动容易走极端，任何概念和主题无论真假，只要够新够宣传，都能在短期内炒翻天，但是爆炒之后常是暴跌。因此对于如我这般手脚不快的人来说，“人多的地方不去”更是至理名言。在市场极度疯狂的时候，让我们与大众的狂热保持距离。邓普顿说：“除非你与绝大多数人做得不同，否则绝无可能创造出更好的收益。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伟大的特质——无情

巴菲特是当今被认为最伟大的投资者，他的名言是“别人恐惧的时候我贪婪，别人贪婪的时候我恐惧”。然而有多少人能摆脱恐惧和贪婪，这两项弱点在我们出生时就被上帝赋予。

巴菲特在投资上能做到这两点就是因为他“无情”。对于买入后继续下跌的股票，他没有任何的恐惧。1987年美国的黑色星期一，当华尔街大部分投资者的资产在一天内缩水了30%以上时，巴菲特却能够安静地坐在办公室看报纸，研究财务报表。

2008年金融危机时，当所有人认为投资银行的时代要过去时，巴菲特可以毫无恐惧地买入高盛的股票，并且告诉世人“Buy American， I am”。那时他身边也有朋友跟随巴菲特抄底，然而，熊市最后一波下跌永远是最惨烈和绝望的。朋友们看着自己的账户每周以超过10%的速度亏损，最终忍受不了那种绝望的感觉而割肉离场。同样，许多人把对抗贪婪与恐惧认为是简单的逆趋势操作：在股价下跌中买入，在股价上涨中卖出，却发现这种操作正是许多人的亏损之源。

伟大投资者的“无情”表现在几个方面。

首先，他们在买卖股票的时候，专注于未来，而不纠结于一个股票过去的走势。我们很多人在买卖股票时，总是抱着“等股价再跌一些买入”的心态，却发现真正的好公司股价难以下跌。特别是许多强势股在启动之后，会开始快速地上涨。如果因为这个股票在过去一周已经上涨了20%~30%而不敢买入，可能会错过强势股未来更大的行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多人也因为放不下这种心理障碍而和牛股擦肩而过。同样的道理，我们同样不能因为持有的股票已经下跌20%~30%而不去纠错。许多人明明意识到买入的公司在基本面出现瑕疵，但面对已经出现的20%~30%甚至更多的亏损，而不忍心斩仓出局。通常情况下，最终的结果却是更多的亏损。

其次，伟大的投资者对于投资的无情表现在每天都能在脑海中清空自己的组合。不会因为舍不得卖出自己持有的股票，而不去买研究下来更好的公司。而这一点恰恰是许多人难以做到的。很多时候，当我们研究发现了一个非常不错的投资方向时，却因为不舍得卖出组合里没有上涨的弱势股而错过了牛股。

最后，“无情”的投资者在市场认错面前毫不保留。如果买错了，他们就会卖出，而不会太固执于认错的羞愧。而如果卖错了或者错过了，他们也敢重新买入。

而更深层次的无情是冷静面对压力，同时看到机会能够重仓出击。索罗斯在做空英镑时，当德鲁肯米勒告诉他做空英镑将是一个多么正确和诱人的机会，并且建议他逐步做空时。索罗斯突然不解地说，既然这么好的机会为什么要逐步建仓？我们必须重仓出击。

同样，在1987年黑色星期一之后，索罗斯卖在地板上之后，他马上意识到自己的错误，反手做多市场。这同样需要很强大的果敢和决心。而大部分投资者这个时候可能正在伤心地“舔着自己的伤口”。所以，伟大的投资者在对和错前面，没有感情，有的只是行动力。

在一场多空博弈的对抗中，我们会孤独，会遇到失败和挫折，也会因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正确而喜悦。然而最终，那些最伟大的投资者就是战胜了内心的弱点，做到了投资上的真正“无情”。这是一种非常难以达到的境界，也是区分伟大和优秀投资者的鸿沟。

《这个杀手不太冷》是我喜爱的为数不多的电影之一，当我在股票市场里陷入情绪和情感的困扰中时，我就会想起电影里主人公说的一句话：“我已经决定好我的人生了，我想当一名杀手。”

做个苦行僧

世界那么大，我想去看看。

——大学教师辞职信

隐形冠军

赫尔曼·西蒙是德国著名“隐形冠军”之父，是世界极负盛名的管理大师，是“隐形冠军”概念首创者。

隐形冠军是指某个公司在公众知名度相对较低，产品不易受人觉察的或者看不见的，只是存在于最终消费品的制造流程当中，或者只是某种消费品的部件或原料。

1986年，时任欧洲市场营销研究院院长的赫尔曼·西蒙在杜塞尔多夫巧遇哈佛商学院教授西多尔·利维特，后者问他：“有没有考虑过为什么联邦德国的经济总量不过美国的1/4，但是出口额雄踞世界第一？哪些企业对此所作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的贡献最大？”西蒙开始认真思考这一课题。他很快就排除了像西门子、戴姆勒—奔驰之类的巨头，因为它们和国际级竞争对手相比并没有什么特别的优势。那么，答案只可能到德国的中小企业当中去找。

从1986年开始，通过对德国400多家卓越中小企业的研究，西蒙创造性地提出“隐形冠军“的概念。通过大量数据和事实证明德国经济和国际贸易的真正基石不是那些声名显赫的大企业，而是这些在各自所在的细分市场默默耕耘并且成为全球行业领袖的中小企业。

它们在细分市场中的地位无可撼动，有的甚至占据了全球95%的市场份额（如德国卷烟机械生产商Hauni）；它们的技术创新遥遥领先于同行，其人均拥有专利数甚至远远超过西门子这样的世界500强公司；但是因为所从事的行业相对生僻，加上专注的战略和低调的风格，它们又都隐身于大众的视野之外。

在早年的研究中，西蒙认为“隐形冠军”现象仅限于德国，根植于德意志民族悠久的手工业传统和对职业的自豪。但是进一步的研究发现，“隐形冠军”企业在美国、南非、新西兰、亚洲都普遍存在，它们不但同样在各自所在的经济体中扮演着非常重要的角色，而且和德国的隐形冠军企业有着惊人相似的成功法则。西蒙发现一些中国公司已经成为行业内的隐形冠军，他们被称为市场领跑者。《经济学家》杂志上一个数据让西蒙很感兴趣，中国68%的出口来自于雇员不到2000人的小公司，中国的产业结构和德国的非常相似。赫尔曼·西蒙曾经将隐形冠军的成功经验归结于燃烧的雄心、专注到偏执、自己攥紧客户、贴近卓越客户、“非技术”创新、毗邻最强者以及事必躬亲。

隐形冠军大量存在于许多并不起眼的细分行业中。这些领域的起点低、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有太多门槛限制，但最核心的莫过于一点——专注。无论企业最初从事的是别人不屑做、不能做还是没有想到的特殊领域，它们都做到了持之以恒、坚持到底，绝不轻言放弃，最终获得了不可撼动的市场地位。

我心中的隐形冠军——中路集团

20世纪70年代末期的中国，手表、自行车、缝纫机是结婚时需要的“三大件”，能拿得出手说明家境很好。这“三大件”全部出自上海，当时最普遍的交通工具是“永久”牌自行车。一个偶然的机遇，我在证券市场发现了它，轻盈的流通盘、简单的股东结构、资产负债情况一般、盈利能力较弱、行业前景较差，当时正处于汽车工业发展迅猛的时代，传统的自行车制造正处于被边缘化，面临被淘汰的局面。

我以一个投资人的眼光重新审视这家老牌的上市公司。虽然它是一家ST的上市公司，但已经发生了翻天覆地的变化。早在2001年7月，上海永久的大股东—上海轻工控股集团就与上海中路集团有限公司签订了《股权转让协议书》，上海轻工以0.0692元/股的价格向中路集团转让上海永久国有股1.44亿股，占公司总股本的54.07%，至此，中路集团一举成为上海永久第一大股东。中路集团入主上海永久后，通过资产置换将公司主营业务扩展到毛利率较高的保龄球设备、麻将桌及LPG燃气助动车上，进而使公司的经济效益趋于好转，同时代表传统业务“上海永久”也从原有的自行车业务拓展到电动自行车领域并取得了不错的业绩。

首先我从新股东入手，重点是对控股股东陈荣调研，然后对中路集团进行全面分析。1995年，保龄球运动在国内成为时尚。陈荣瞅准了这一商机，成立了当时亚洲第一大保龄球馆——中路保龄球馆，在日见升温的中国保龄热中如鱼得水，并成为了国内最大的保龄球设备供应商，是一家名副其实的隐形冠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

军企业。

在2002年5月底，即陈荣入主ST永久后不到一年，陈荣选择了“隐形”。在永久的股东大会上，陈荣辞去了永久的董事一职，按其本人说法：“我是投资者而不是经营者，我要引进良好的管理团队把永久公司经营好。我作为投资者只管经营层而不管具体的经营。”看完这些报道，我更加坚定了投资中路股份的决心，一门好生意最重要的是“有人，才有未来”，只要人对了，成功只要交给时间，剩下的就是耐心等待。于是我在低位大量买入中路股份并做好了长期持有的思想准备。

2009年，传言上海要申建迪斯尼乐园。上网查询地址有两个版本：一个是在浦东的川沙镇，另一个是在崇明岛。为了有效把握这个“历史性”的机遇，我亲自跑了一趟上海去验证，只身考察了川沙镇。当时交通不便，从市区到川沙镇需要近三个小时的车程，途中还需要多次转车，到了川沙一条在建的巨型高架桥，繁忙的工地与周边破破烂烂的建筑显得非常不协调。询问当地百姓，都只知道该地方近期有拆迁传闻，只不过具体实施日期与方案不得而知，登录川沙镇政府的官方网站也闪烁其词没有明确答案。

迪斯尼旅游项目一般选址的要求，临近国际机场、交通便利、景区可拓展空间大，看完这些我的答案已经很明确“浦东川沙镇”，一旦项目落地，最大的受益者就是地处川沙的上市公司“界龙实业”和毗邻迪斯尼项目的位于南六公路818号的坐拥上海永久700多亩厂房的“中路股份”。

出于对中国未来经济充满信心，以及中美关系进一步缓和的预期，我坚定地认为上海申请迪斯尼必将成功，落地川沙镇也是板上钉钉的事，所以我再次大量购入中路的股票，剩下的还是坚守，一切留给时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在坚守期间，中路股份经历了一次连续十三个涨停板的奇观，股价在不到三周的时间内翻了数倍，从4.48元（我的持仓价）起步一直涨到11.81元才止步，假如我是短线投资者早就在几个涨停板后获利卖出。可如果当时选择卖出，就不会身临多年后惊现77元的场景了。

眼见为实

假如一个上市公司已经年年亏损，资不抵债，企业已经停产，但该公司的股票在股市上却受到投资者追捧而不断攀升。媒体也曾多次跟踪报道，曝光了很多上市公司的虚假信息。因此长线投资者在投资前必须亲自考察公司的现状、公司的生产和销售情况、公司文化、公司管理层的能力、公司的规章制度、生产规模、生产效益、生产秩序、投资资金的实际执行情况、公司信息披露的准确性和财务报表的真实性。

由于资金和实力有限，中小散户长线投资者很少能根据对上市公司的实地考察来选股，然而这却是十分重要的。投资机构在进行投资和决策前有专门人员到上市公司进行全面的实地考察。中小散户如没有足够的资金和实力去进行考察，可以采用几个中小散户联合起来派代表去上市公司进行考察的办法，也可以调查投资机构对哪些上市公司进行长线投资，根据自己的判断和分析，跟随投资机构进行长线投资操作。

任何行业几乎都遵循着这样一个法则：一胜、二平、七赔。经济学里有一个著名的公理：帕累托分布，意思是如果把全世界每个人拥有的财富从大到小排起来，一边是一个纤细但高耸入云的头，另一边是漫长的一望无际、让人绝望的尾。也就是说人类中10%最富有的人拥有这个世界上90%的财富。我们想要在证券市场上跟这10%的企业共享收益，只能靠近它、了解它、调研它，耳听

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能为虚，眼见才能为实。

机会是跌出来的

只要你买得便宜，就可以卖得便宜。

——山姆·沃尔顿

跌破发行价

山姆·沃尔顿是沃尔玛的创始人，沃尔玛是现在全世界销售额最大的公司。他有一句名言：“只要你买得便宜，就可以卖得便宜。”只要买的时候不是太贵，就不用担心卖不出去。如果你买的时候就特别贵，将来要卖出时就必须要找到一个比你更大的傻瓜，但是这个世界的特点是骗子越来越多，傻瓜不够用，不能老是指望别人当傻瓜。

虽然价值投资的入手点必须是价格开始具有吸引力这个前提。可惜市场实在太聪明了，常常以相对便宜的价格引诱聪明人犯错。廉价永远不能成为买入的理由，大部分的廉价仅仅是讲述在一个前景模糊的行业里等待一个不确定消息的故事。但是当目前的股价跌破发行价时就另当别论了。

以国泰君安为例：

2015年8月25日收盘，国泰君安报18.76元，一举跌破发行价19.71元，成为2015年首只破发的新股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从基本面来看，由公开信息可以得知，国泰君安中期归属母公司净利润96.38亿元，同比增长348%。营收223亿元，同比增长272%。作为老牌券商，国泰君安综合实力行业领先，创新能力突出。公司重点打造的超级账户体系，未来账户功能将日趋完善，我看好国泰君安在账户体系的率先布局和综合挖掘能力。

从技术面分析得出，自2015年6月26日上市以来，在上市第四天创出最高价37.30元以后便一路走低，绝大部分参与二级市场投资的投资人处于亏损状态，并于上市两个月后8月25日跌破发行价，连一级市场的投资人也发生了亏损。绝大部分筹码处于账面亏损的状态，如果算上资金成本、时间成本、人工成本、其他稳定渠道的稳定收益，亏损程度还要被放大。

我国的证券市场虽然也有近20年的发展历史，但与西方发达国家尤其是美国相比，整体还处于初级阶段，随着新三板、科技板的推出，发行制度改革等措施等逐步完善，公募、私募基金的日臻成熟，投资者的投资意识、理念及水平的进一步提升，证券投资市场将会迎来真正的春天。因此，未来的市场空间巨大。



#汤哥送福利# 说出你投资的成功案例，与@汤哥说投资一起探讨，随机赢取汤哥签名新书《九年十倍》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然国泰君安上市的时候可能存在发行价被市场高估的现象，但是经历了几个月非理性的大幅下跌尤其是跌破发行价之后，市场参与各方均已亏损累累，这时候反而蕴含着巨大的投资价值。暴雨不终朝。市场非理性的下跌，引发的是泥沙俱下，不管是市场自身还是企业自身都存在被低估的现象，随着市场逐步回归理性以及“互联网＋”时代的全面到来，证券市场将成为未来市场尤其是新兴行业融资的主渠道，市场再度繁荣指日可待。我在2015年8月25日下午以每股18.76元价格购入。2015年11月5日以25.19元卖出。

跌破每股净资产

每股净资产＝企业净资产总额÷企业已发行股票总股数（内部发行股数＋市场发行股数）。从每股净资产与股票价格的关系看，短期内企业净资产增加意味着企业当期分红减少，会压低当前的股票价格，长期内企业净资产增加进而自有资本增大，有助于企业未来的发展进而有助于未来的股票增值。

每股净资产重点反映股东权益的含金量，它是公司历年经营成果的长期累积。所谓路遥知马力，无论你公司成立时间有多长，也不管你公司上市有多久，只要你的净资产是不断增加的，尤其是每股净资产是不断提升的，则表明公司正处在不断成长之中。相反，如果公司每股净资产不断下降，则公司前景就不妙。因此，每股净资产数值越高越好。

每股净资产的增长有两种情形，一是公司经营取得巨大成功，导致每股净资产大幅上升；二是公司增发新股，也可以大幅提高每股净资产，这种靠“圈钱”提高每股净资产的行为，虽不如公司经营成功来得可靠，但它毕竟增加了公司的有效净资产。

每股净资产的下降也有两种情形，一是公司经营亏损导致的每股净资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大幅下降；二是公司高比例送股会导致每股净资产大幅被稀释或摊薄。相比较之下，前者为非正常，后者为正常。

由于新股上市时，每股法定面值为1元，因此，公司上市后每股净资产应该是高于1元的，否则，如果出现每股净资产低于1元的情况，则表明该公司的净资产已跌破法定面值，情势则是大为不妙的。

一般地，每股净资产高于2元，可视为正常水平或一般水平。每股净资产低于2元，则要区别不同情形不同对待，一是特大型国企改制上市后每股净资产不足2元（但高于1元），这是正常的，如工行、中行、建行等特大型国有企业；二是由于经营不善，业绩下滑，导致每股净资产不足2元的，这是非正常现象。

尤其值得我们重点关注的是，当每股净资产为负值时，则称为“资不抵债”。也就是说，即便将公司所有资产全部卖光光，也不足以偿还公司所欠债务（主要包括银行贷款及供货商的货款）。这样的公司，你成为它的股东就是一种不幸，你不仅没有一分钱的“股东权益”，而且还要为它背负一屁股债。

从企业净资产与股东的关系看，企业净资产在企业经营过程中归企业所有和支配，出资者不能从企业净资产中获得具体的好处。然而，企业净资产的终极所有者是股东，属于所有者权益，是股东对企业的剩余索取权。当企业破产清算时，在企业变卖各种资产支付拖欠的员工工资、社会保障缴费和偿还银行贷款、兑现公司债等金融负债以后，剩余的财产是由股东按股分配的。由此可见，企业的净资产越多，股东从破产企业所能够拿回的本钱就越多。如果企业净资产很小或没有净资产，只有净负债（资不抵债），则企业破产后股东什么也拿不回来，就真正是血本无归了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，在企业破产机制健全的发达国家，股东从投资保本的角度，对于不能按期分红或分红率很低的企业，一般是要求其在能够保证投资者本金的情况下既在企业总资产大于企业总负债的情况下继续经营，至少是在企业总资产等于企业总负债的情况下继续经营，否则，就会要求企业及时破产。

股价跌破净资产一般意味着投资机会来临，其主要根据是：对于股票价格来说，只有市值高于净值才是常态，如果净值高于市值，理论上还不如将公司清算更符合股东利益，破净一般说明股价存在一定的低估嫌疑；破净的时间往往很短，而一旦出现破净，市场离底部也就不远了。对于出现的股价跌破净资产，就可以做出如下的解释：

第一，迄今为止，绝大多数的上市公司都有净资产，其中一些企业的每股净资产还比较多，这不仅意味着绝大多数上市公司都处于经营利润增加、利润积累扩大的状态，而且意味着绝大多数上市公司的经营现状都体现了中国经济持续、稳定、快速发展的基本面，是中国股市的利好消息。

第二，企业资产负债表中的股票是企业的自有资本，其金额是内部股发行收入和市场价发行收入的合计。对于企业员工和广大投资者来说，只要上市公司还有净资产，就起码可以保证其在企业破产清算时能够拿回当初的投资。换言之，当前虽然出现了股价跌破净资产的股票，但股价涨跌与企业经营是两回事，股票市场现在还没有对绝大多数上市公司形成破产的压力。

第三，在相当一部分散户不是按市场发行价而是按市场流通价买入股票的情况下，即使上市公司还有净资产，也未必能够保证其在企业破产清算时拿回当初投资的本金。而且，越是在牛市期间高价买入的散户，就越是难以拿回当初投资的本金。上市公司对出资者资产增值保值的承诺，只是以真实收资本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

额（内部发行收入和市场发行收入的合计额）为限。至于股票的市场流通收入，由于它完全进入了炒买炒卖者的腰包，企业分文未得，因此，企业除按经营利润和股东分配率分配股息以外，不可能对股价暴涨暴跌承担任何的责任。

第四，广大散户不可能按内部发行价购买股票，只有在接近市场发行价或低于市场发行价、靠近内部发行价的价位下买入股票，才能够确保在企业破产时拿回本金。

因此，股价跌破净资产虽然给现有的股票持有者造成了莫大的损失，但对于新参入的投资者来说，按低于每股净资产的价格或更低的价格买入股票，却是有利可图的。换言之，只要上市公司还有净资产，还不会破产，则其股票的市场价越低，投资就越是相对安全。从这个意义上说，一部分股票的价格跌破每股净资产，这未必是什么坏事，而是股票价格在价值规律作用下向股票价值回归的表现。

以雅戈尔为例：

注重股东权益

股票究竟是什么？股票是一种有价证券，是股份公司在筹集资金时向出资人发行的股份凭证，用以代表持有者对股份公司的所有权。如果一个公司完全不顾投资者的利益不计后果地扩张，那么这个公司业绩再好也只有投机价值。下面是雅戈尔自1998年上市后股利派发情况：

年	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
每股股利	0.25	0.3	0.2	0.2	0.2	0.5	0.25	0.25	0.25
年	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
每股股利	0.5	0.3	0.55	0.5	0.4	0.8	0.5	0.5	0.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论是2001年、2004年还是2008年的熊市，公司都从未停止过红利的派给，仅2010至2014年这5年间，累计分红已达53.43亿元。且公司从IPO至今增发过1次，转赠过5次，股本也扩增了10多倍，公司注重股东的权益满足了价值投资的首要条件。

二、资产

2015年三季报公司拥有总资产614亿元，负债421亿元，股东权益193亿元。众所周知，会计数据资产估值与现值都是有着巨大的误差的，说差一半都不过分，负债是现值，数据几乎没有，也就是说雅戈尔的净资产远远不止193亿，当然这只是主观判断。该公司业绩良好，而会计资产估值是以破产估值模式的折旧法，该公司在房地产、未上市股权投资都是有着增长潜力的，尤其是房地产方面，地价不断上涨，建筑物是翻倍利润。而房地产收益及成本都达到30%以上，粗略地估计有40亿净值的误差。

在主营业务品牌服装方面，雅戈尔作为国际性的品牌，面向世界，在本国内形成一定的特许经营权优势，而要维持这种优势，雅戈尔在品牌服装领域对于商誉方面的投入绝对不少，由于数据有限，对照IT行业的投入（同为竞争激烈型行业），IBM、英特尔投入都超过20%，个人估计雅戈尔在此列的投入不少于营业收入的10%，2014年雅戈尔服装行业营业收入41.3亿元，公司自1998年上市以来都如此打造品牌，假设商誉投入有十年有效期的话，那雅戈尔在品牌服装的商誉价值就能达到50亿元左右。

三、盈利能力价值

雅戈尔自上市后每年的主营利润率都超过30%。而且主营利润增长率除2003年、2007年和2009年外都保持在20%以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013年7月，上证指数2100点，我以5.63元/股购入雅戈尔；2015年5月，上证指数4986点时，以25.87元/股的价格卖出。

跌破回购价

上市公司回购在以往市场中被认为是非常珍贵稀有的消息，这意味着上市公司必须拿出真金白银在二级市场上买入股票，对于股价而言是十分重大的利好。

回购通常有两种情况：一是股价确实被大大低估，为提振市场信心，维护投资者利益，上市公司出面回购股票；二是防止敌意兼并与收购，有利于稳定股东队伍，因为回购注销后，流通股东所持有的股份比例降低，总股本会降低，大股东持股比例则会相应提高。

尤其是在牛熊交替之际，大部分公司股价会被腰斩，非理性杀跌使得股价回归价值面，上市公司回购动力加强。通常在这种情况下，私募基金以及风投公司会乘机在二级市场中增持优质个股，被举牌的公司不胜枚举，上市公司为了维护控股地位，也不得不推出回购方案。

在回购公司里，也有乘机托底，释放假信号，怂恿资金买入的嫌疑，真相往往隐藏得很深。我们最应该关注公司回购股价和现价的比较。如果股价跌破回购预案价格，从理论上来说，上市公司溢价回购这些股票并长期持有是会有较大的安全边际。如果股价涨幅远远大于回购价格，这类上市公司似乎是在作秀，回购只是意思一下，因为根本就触发不了其回购。

一种是高于回购价格，一种是大大低于回购价格，怎么选呢？这是最为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关键的，如果一家公司推出回购后股价飙得太猛，超过了其回购价的30%以上，那么后市上涨的空间可能很有限，而如果下跌幅度超过了25%以上，证明市场对公司的回购方案不买账，可能是公司有托底的嫌疑。对于涨幅超过30%以及跌幅超过25%的公司应予以排除。

在选择当中我们需要引入几个具有实战性质的指标：第一是ROE（净资产收益率），这个指标越高，说明业绩越优秀；第二个是大股东比例，这个越低越好，因为上市公司后市继续回购的动力也就越大；第三个是每股资本公积，这个越大越好，说明后市高送转的潜力越大；第四个是流通股本，我们要选的是爆发性牛股，因此范围缩小到中小盘股。结合以上数据最后可以甄别，跌破回购价25%以内的股票往往可以大胆选择。

股市中价值和价格的关系就像遛狗时人和狗的关系。价格有时高于价值，有时低于价值，但迟早会回归价值；就像遛狗时狗有时跑在人前，有时跑在人后，但一般不会离人太远。遛狗时人通常缓步向前，而狗忽左忽右，东走西窜，正如股价的波动常常远大于基本面的波动。

趋势投资者喜欢追着狗（价格）跑；价值投资者喜欢跟着人（价值）走，耐心等狗跑累了回到主人身边。有时候，狗离主人的距离之远、时间之长会超出你能忍受的范围，让你怀疑绳索是否断了。其实，绳索只是有时比你想象得长，但从来不会断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定向增发是机会吗

对未来真正的慷慨，是把一切都献给现在。

——加缪

何谓定向增发？

巴菲特说过：“在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧。”这话讲得很有道理。恐惧和贪婪在市场中的直接体现就是估值。恐惧时，估值水平低；贪婪时，估值水平高。所以，我们要在估值低时贪婪，在估值高时恐惧。但问题的关键就在于我们怎么判断市场正处在估值高与低呢。

最明显的低估值莫过于定向增发。“定向增发”常常是投资者夜行路上的几点繁星。与二级市场相比，定向增发的先天优势在于其发行价格与市场价格有一定的折价，这为定向增发提供了可靠的安全边际。同时，定向增发的上市公司一般具有优良的管理团队和有前景的投资项目。从某种意义上说，定向增发也被视为了一种制度性红利。

更为关键的一点是，产品的创新为普通投资者参与定向增发提供了渠道。尽管定向增发从2006年开始就已推出，但对于个人来说，要想效仿刘益谦那样的“定增大王”神话几乎没有可能，因为参与定向增发项目至少需要千万甚至上亿的资金。

不过现在对于投资者来说，可以借助私募基金的渠道间接成为合伙人，参与到定向增发中去，甚至对于非高净值客户的小散来说，也能够通过门槛为10万元的券商集合理财产品进军“定向增发”。理财产品的创新帮助投资者把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天堑变成了通途——“10万元就可参与暴富盛宴”、“小散也能掘金定向增发”，看到这样煽情的宣传，你是否也想参与其中?

但当人人都看中定向增发机会时，就意味着风险的来临。近年来，定增项目出现大面积破发，给私募定向增发产品带来了阴影。因此，尽管定向增发具有制度上的优势，但是作为一级市场的一部分，是很难抽离市场的行情而保持一个比较独立的业绩的。而且由于大量定向增发产品的发行，资金涌入这一市场，也使得定向增发的折价优势越来越小。

越来越多的定向增发机会向投资者开放。对于中小投资者来说，在投资定向增发类理财产品前，一定要先问自己几个问题：未来一年中国股票市场会有好的表现吗？我能承受的亏损有多少？这笔资金可以投资的期限有多长？如果你很看好未来一年的股票市场，又有足够的心理承受能力，资金在短时间内不使用，那么参与此类产品的投资，或许真能获得不错的收益。但如果你的心理承受能力不强，无法忍受市场波动带来的风险（有些定向增发类理财产品可以在1个月内取得10%以上的收益，也可以在1个月内亏损超过10%），那么还是以回避为好。

定向增发为何如此火爆，除了定向增发的审批手续简便之外，还有一个最大的原因就是门槛低——没有业绩指标，没有分红指标，哪怕业绩亏损，哪怕一毛不拔，一样可以实施定向增发。上市公司只要敲定特定对象即可，而在当前并不完善的股权文化下，敲定特定对象是相对简单的事，有可能存在利益输送。

定向增发股票有几个关键要素和特色，一是只有少数资金雄厚的机构或个人才能参与，一个资产包一般需动用资金几千万甚至几亿元；二是价格打折，由于从公告日到发行开始日一般要经过3个月左右，所以有的股票在发行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，其定价（底价）会比市价甚至低30%以上；三是锁定期限为12个月。

定向增发股票的价格由投标决定，价高者得，但通常行情低迷时，定向增发股票的价格可以比市价低10%~30%，让持有者比市场上99%的投资者拥有了低价优势。这使得定向增发投资具有了天然的安全边际，在绩优、成长性的同时，降低了其风险。

“大家都在赚钱的时候，你赚得更多；大家都在亏钱的时候，你还没亏损；等到你有可能亏钱的时候，市场上所有的人都亏惨了。所以和市场上99%的投资者相比，定向增发股票的安全边际高很多。”

跌破增发价

参与定向增发时的市场环境与最后的收益成反比。即在牛市时，尤其是在大盘点位较高时，容易出现跌破增发价；而在熊市中参与，尤其是在点位较低时，获得正收益的概率就要大得多。

以斯米克为例：

2012年6月18日斯米克发布公告：以9元/股（高于市价）向大股东定向增发1900万股股份，募集资金总额1.71亿元用于补充公司流动资金。

案例分析：

一、公司现状。斯米克2011年亏损1.81亿元，2012年一季度亏损5307万元。公司资产负债率处于较高状态，2011年和2012年一季度分别达到63%和65%。同时公司2012年一季度货币资金仅为1.14亿元。2011年度公司财务费用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为3389万元，2012年上半年公司财务费用预计约为3200万元。若以当前7%借款利率水平测算，假设本次非公开发行募集资金约为1.71亿元（不考虑发行费用）用于补充流动资金后，每年节约利息费用约为1200万元。

二、增发目的。控股股东通过定向增发向上市公司注入现金，有利于公司长远发展。斯米克主要从事建筑陶瓷行业，受到全球经济危机及宏观调控影响，目前国内建筑陶瓷行业整体产能处于过剩状态。不过，仍然存在结构性机遇：全国范围内尤其是一线城市高端消费群体持续增长；三四线市场仍然持续增长；从长远来看，城市化建设的持续推进及保障房的建设带来较大的市场机会，有更多的刚性需求。

三、关注点。公司股票于2012年6月14日停牌，停牌前股价报收于8.04元，而此次发行价格为9元，高于市价近12%，表明大股东对公司未来发展较有信心。

价值一：土地资产雄厚

上海闵行区浦江镇地铁旁590亩厂区土地，按照目前上海的土地价格，应该1000万元/亩不是问题，则合计值59亿元，已经远大于目前不到40亿元的总市值。

价值二：开发养老地产

上海的590亩地已经在调研规划作为转型高端养老地产开发的方向（现已更名：悦心健康）。

价值三：迪斯尼板块

与迪斯尼签订框架协议，迪斯尼授权斯米克使用迪斯尼商标用于瓷砖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迪斯尼板块将持续到2015年底的迪斯尼开园，迪斯尼板块将持续炒作。

价值四：健康板（发明专利）

但凡投资10倍潜力股，先要找到后期可能会成长为巨人的企业或产品。斯米克的能释放负氧离子的健康板，目前取得发明专利的受理申请，正处在市场推广阶段，市场空间巨大。

虽然，斯米克的市场价格低于增发价格，但是当时的市场投资环境以及投资人的投资心态不是很稳定，因此我先将该股列入自选股的股票池。经历了近一年的反复观察，在2013年斯米克跌破5元，距离控股股东承诺认购的增发价差了整整4元，这时候巨大的投资价值诞生了。我以4.85元开始建仓并在这个价格附近不断加仓直到自己能够承受的上限为止。

大股东之所以敢以高于市场价近一倍的价格认购增发的1900万股，一定对公司未来对发展充满信心，随着增发资金的到位，公司股票在二级市场的表现最终一定会超过9元，投资人获取100%收益基本就是开卷考，剩下的就交给时间了。

2013年7月，上证指数2100点，我以4.85元/股购入斯米克。2015年6月，上证指数5100点，以25.5元/股卖出。

在一个成熟的证券市场中，上市公司总是在股票价值与市场价格相当或被市场价格高估时，实施增发计划，而在股票价值被市场价格低估时实施回购计划。这才是遵循价值规律、符合市场经济逻辑的合理增发行为。但对于A股市场，这套规律似乎并不适用。不过值得庆幸的是，正是因为A股市场的非理性行为，才能使我们的散户有机会实现超额收益。对于坚持价值投资理念的人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来说，这的确是难得的机遇。



想了解更多案例，请扫码，回复“案例”查看汤哥更多精彩投资案例。

避开价值投资的陷阱

股价下跌永远不是买入的理由，因为可能跌得更低。

——彼得·林奇

止损

保罗·琼斯说过：“失败者才在亏损股上越跌越买，摊低成本。”对于投机者，止损不止赢是短线交易的第一法则。那么对于价值投资者而言，应该如何对待亏损呢？止损，死扛，还是越跌越买？

卖股票的三个理由：基本面恶化，价格达到目标价，有更好的其他投资。换句话说，价值投资买的就是便宜的好公司。所以卖出的原因就是：公司没有想象的好；不再便宜；还有其他更好更便宜的公司。这三个理由均与是否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损无关。

许多人潜意识中把买入成本当作决策依据之一，产生了常见的两种极端行为：一种是成本线上，一有风吹草动就锁定收益；成本线下，打死也不卖。另一种是成本线上无比激进，因为赚来的钱赔了不心疼；成本线下无比保守，因为本钱亏一分也肉痛。这两种极端都是人性中的“心理账户”在作祟。

忘掉你的成本，是成功投资的第一步。市场除了你之外，没有人知道或关心你的买入成本，因此你的成本高低、是否亏损对股票的未来走势没有丝毫影响。保罗·琼斯在判断哪些股票是失败者的时候，并不是从自己的成本，而是股价的近期高点起算的——那才是人人都看得见的参照点。

忘掉成本，也就不存在亏损股和盈利股的区别，也就不会总希望在哪里跌倒就从哪里爬起来。许多人在某只股票上亏了钱，总想从这只股票上赚回来，结果是在哪里跌倒就在哪里趴着，反而错过了很多其他机会。投资就是个不断比较不同股票的过程，与成本无关。

熊市末期，价格显著低于价值，常常吸引价值投资者买在底部的左侧，这时候止损就容易倒在黎明前的黑暗里。然而，不止损就有潜在的毁灭性风险的问题，不可不慎。所以，不止损的前提条件是必须避开各种价值陷阱，所买的股票有足够安全边际，所承担的只是价格波动的风险而非本金永久性丧失的风险。

价值陷阱

价值投资最需要的是坚守，最害怕的是坚守了不该坚守的。金融危机时，花旗从55元跌至1元的过程就深度套牢了无数盲目坚守的投资者。关键是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要避开价值陷阱。所谓价值陷阱，指的是那些再便宜也不该买的股票，因为其持续恶化的基本面会使股票越跌越贵而不是越跌越便宜。

有几类股票容易产生价值陷阱。

第一，被技术进步淘汰的。这类股票未来利润很可能逐年走低甚至消失，即使市盈率再低也要警惕。例如数码相机发明之后，主业是胶卷的柯达的股价从14年前的90元一路跌到现在的3元多，就是标准的价值陷阱。所以价值投资者一般对技术变化快的行业特别谨慎。

第二，赢家通吃行业里的小公司。所谓赢家通吃，顾名思义，就是在全球化和互联网的时代，很多行业的集中度提高是大势所趋，行业龙头在品牌、渠道、客户黏度、成本等优势智慧越来越明显，这时，业内的小股票即使再便宜也可能是价值陷阱。

第三，分散的、重资产的夕阳行业。夕阳行业，意味着行业需求不再增长；重资产，意味着需求不增长的情况下产能无法退出（如果退出，投入的资产就会作废）；分散，意味着供过于求时行业可能无序竞争甚至价格战。因此，这类股票的便宜是假象，利润可能将每况愈下。

第四，顶点的周期股。在经济扩张晚期，低市盈率的周期股也常是价值陷阱，因为此时的顶峰利润是不可持续的。所以周期股有时可以参考市净率和市销率等估值指标，在高市盈率时（谷底利润）买入，在低市盈率时（顶峰利润）卖出。另外，买卖周期股必须结合自上而下的宏观分析，不能只靠自下而上选股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这几类价值陷阱有个共性：利润的不可持续性，因此，目前的便宜只是表象，基本面进一步恶化后就不便宜了。只要能够避开价值陷阱，投资可以很轻松：找到便宜的好公司，买入并持有，直到股价不再便宜，或者发现公司品质没你想象的好时，卖出股票。这是一个蠢办法，但正如《美国士兵守则》所说的，若一个蠢办法有效，那它就不蠢。

很多人认为价值投资是放之四海而皆准的投资方法，应该在任何情况下都无条件地坚持。事实上，价值投资有其特定的适用范围和条件，清楚地认识到价值投资的局限性是成功投资的必经之道。

价值投资的先决条件

简单地说，价值投资就是当股票价格低于公司内在价值时买入，当股票价格高于内在价值时卖出。因此，价值投资的第一个基本条件是：所买的公司的内在价值应该是相对容易确定的。

为什么巴菲特只买商业模式简单并且跟人们日常生活息息相关的公司？道理很简单，这些公司的未来盈利增长非常稳定，因而其内在价值很容易被确定。

巴菲特最成功的投资大多在日常消费品领域，如可口可乐、宝洁、吉列刀片和绿箭口香糖。如果把这些公司的历史盈利状况以图表示，几乎就是一条斜率向上的直线。相反，有很多行业，其未来的现金流几乎可以说是不可预测的，因此很难对公司的内在价值进行有意义的估值。在这种情况下，做短线往往更有效。例如，在有色行业中，矿上的储量也许可以估计，但是这些储量未来几十年什么时候挖出，挖出后以什么价格售出，几乎是不可预测的，因此市场上有色股的走势常常是顺着其对应的金属价格的趋势而动，与其内在价值关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

联不大。

在多数新兴行业和新兴市场国家，股票的价值在很大程度上体现的是未来的增长，因此很难界定其内在价值，一个极端的例子是十年前的互联网行业。综观今天的A股市场，很多行业、公司都存在同样的问题，因此奉行价值投资不宜生搬硬套。

价值投资的第二个基本条件是：所投资的公司的内在价值应该相对独立于股票价格。这些公司不论股票价格怎么跌，都不会影响到公司业务的正常展开。例如贝尔斯登和雷曼，一旦股价跌幅超过一定程度，大批的对冲基金停止与其交易，并提出提款要求（挤兑）。在这种情况下，公司的内在价值可以在一夜之间蒸发殆尽，再坚持越跌越买是非常危险的。

索罗斯一再强调的反身性本质上就是价格对价值的这种反作用力。在一定条件下，这种反身性会自我加强，导致恶性循环，因而股价的表现会大大出乎价值投资者的意料。很多美国的杰出价值投资者在2008年血本无归，就是没有认识到反身性的力量。A股市场中也有一些公司的内在价值依赖股票价格，最典型的德隆系靠高价格的股票获取抵押贷款来进行外延式扩张，一旦股价崩盘，公司将灰飞烟灭。

价值投资的第三个基本条件是：要在合适的市场阶段采用。牛市的上半段往往更适合价值投资者。牛市刚开始时，悲观情绪弥漫，许多股票价格被严重低估，此时正是价值投资者大显身手的好时机。到了牛市下半场，价值从合理水平向高估迈进，铁杆的价值投资者往往对股市的泡沫充满警惕性而提前清仓出场，反而是短线投资者更能顺势而为，游刃有余。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和大多数新兴市场一样，中国股票市场历来都是涨的时候超涨，跌的时候超跌。牛市中期以后，股价一般已经高于公司的内在价值，但这并不意味着股市会见顶。严格地遵循价值投资，往往容易错过牛市下半场。熊市中场也是价值投资的陷阱，价值投资者容易抄底抄在半山腰上，花旗银行的股价从55美元跌至1美元的过程中就套牢了一大批试图抄底的价值投资者。

价值投资的第四个基本条件是：选取合适的投资期限。价值投资实现收益的前提条件是股票价格会向其内在价值靠拢。在现实生活中，价格偏离价值是常态，价格回归到价值往往需要漫长的等待。因此，价值投资一般更适合长线投资。如果能像巴菲特那样投资期限是10年以上，也就不用担心第三个条件中提到的市场阶段问题了，因为10年足以跨越牛熊市场周期。A股市场中许多投资者理念上对价值投资倍加推崇，操作中却常常快买快卖做波段。这就是伪价值投资者。

讲到价值投资的局限性，并不是贬低价值投资，相反，过去10年我一直是坚持价值投资的铁杆实践者，也正是在实践价值投资的摸爬滚打中，才认识到因地制宜、因时而异的重要性。对于任何一种投资方法，只有认识了其局限性，才能提高应用的有效性。

具有中国特色的红利

赚钱就是爱国，你赚得越多，说明你对祖国的情感越深厚。

——索罗斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大音希声，大象无形

公司有四种：好的、平庸的、烂的、看不懂的；股票也有四种：被低估的、合理的、被高估的、估不准的。人的知识、时间、精力都是有限的，因此看不懂的公司占了一大半。在看得懂的公司中，估不准的又占了一大半。看得懂又估得准的，被高估的占了一大半。看得懂、估得准又没被高估的，烂公司占了一大半。

剩下的股票中，合理价位的平庸公司又占了一大半。所以一般情况下能找到被低估的平庸公司或合理价位的好公司已属不易，能买到被低估的好公司更是难上加难。可惜的是，当市场涌现大批被低估的好公司时，大家一般都在忙着斩仓。

经济学家弗里德曼曾经说过一句话，“天下没有免费的午餐”。它的本义是即使你不用付钱吃饭，可你还是要付出代价的。因为你吃这顿饭的时间，可以用来做其他事情，比如谈一笔100万元的生意，而你把时间用于吃这顿饭，就失去了这些本来能有的价值。而这个选择的成本就是所谓的机会成本。

机会成本的概念用于股票市场投资恰似一阵见血，道出了我们每一位投资人的隐痛。我们总是用有限的钱投资缤纷多彩的股票。就好像一个风华正茂的适婚男子，突然落入万紫千红的花丛中，眼前的姑娘一个比一个漂亮，但是只能娶一个老婆，有没有最简单的办法能够抱得美人归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国的证券市场伴随着中国特色市场经济的发展有其自身的特殊性。有一些办法在其他市场无法奏效，但是在A股市场却百试不爽。《老子》第四十一章有云：“大音希声，大象无形。”意思是宏大的音律反而声响寥寥，宏伟的景象反而没有形象。老子这种“正话反说”的表述所体现的辩证关系可以给我们启发。在A股市场里，就有这样一种操作方法，它从最简单的政策消息入手，却往往能够取得最稳健、最可靠的利润。这就是通过政策消息选股。我们都知道，中国内地的证券市场和政策有着极为密切的关联，这是独一无二的中国特色。在政策的行为引导下，我们不仅可以揣摩出上层的思维，甚至可以借此来进行几乎没有风险的套利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人也许会嗤之以鼻，政策消息面说了个利好你就跟进了？这种明摆着的政策消息大家都知道，股票市场是博弈的场所，难道不怕庄家借这种机会拉高出货，让你接盘？况且行政手段一般不会去干扰市场本身，政策面怎么可能会发出多空的信号？但真理往往都披着朴素的外衣，并且越是明显的信号，越会简单得让你不得不怀疑自己的思维能力。

股票市场的确是一个博弈的场所，但是博弈也遵循大方向，尤其是当外力的影响足够强劲的时候，博弈本身的环境也就改变了。我们要做的，就是摆脱这种怀疑，坚定信念，紧紧跟随这种外力的风向标。回顾一下历史，中国几个大型波段中，1999年的“5·19”行情即是由政策面的支持引发的，科技股充当龙头算是应了“科网龙头”的景，不过那时我们的市场还相当不成熟。时间点近一些的“股改”大牛市横跨了2005~2006年，其中许多个股送股、送权证的行为都是指向性很明显的公开政策消息。“股改”的推动力一直蔓延到了“5·30”，政策重拳出手打击游资爆炒，鼓励价值投资，在市场陷入短暂低迷后又连批4只基金紧急“救火”。

而就在上证综指慢慢飘向6124点的时候，我们却看到了政策收紧的双手：暂不提那些“只准基金卖出不准入”的传闻，社保资金提前减仓，基金发行停滞，货币政策紧上加紧……这些政策消息使得市场终于从火热回到了冷静。甚至可以认为，在沪深股指20多年的历史上，几乎每一个重要的趋势转换点及大牛大熊的拐点都和我们能够得到的政策消息密切相关。

依据政策消息选股与其他方法最大的不同就在于它是一种典型的“右侧交易”，即“见了兔子才撒鹰”，它追求的不是风险的刺激性，而是机会的确定性，它的成功秘诀其实就在于老子的那几句话。我们总是不屑于对明显的利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好多加关注，是因为人有独享心理在作祟。不过请想想，如果最基本、最实诚的政策消息你都不相信，你又如何去相信那些小道政策消息和提前透风的政策消息呢？

跑向球要去的地方

美国前财长、哈佛前校长劳伦斯·萨默斯说过：“投资者都想在今天做昨天应该做的事。”1997年香港人根据过去经验认为房价只涨不跌，之后6年房价跌了2/3。2007年，美国人根据过去经验认为房价只涨不跌，之后4年房价跌去1/3。谁也无法预测未来，没有只涨不跌的资产。仅凭过去10年的房价飙涨就断言房地产是更好的资产类别，这是“后视镜”效应下的一厢情愿。贪婪与恐惧是恒久不变的人性。现在的股市弥漫的是恐惧；现在的房市充斥的是贪婪。

某位对冲基金经理曾引用某冰球运动员的话来类比投资：应该跑向球将要去的地方，而不是球现在所在的地方。犯“后视镜”错误的投资人就是习惯跑向球现在所在的地方，追逐当下的热门板块或者主题，于是难免比市场慢半拍，因为市场就像冰球一样，总是在不断地运动中。如何从自己的教训中吸取经验，在股市中并不是一件简单的事，大多数人做的其实只是刻舟求剑式地总结，而不是前瞻性地跑向球将要去的地方。

在中国看一个散户会不会炒股票，只要问一句话就知道：“在中国投资选股的第一要务是什么？”若回答是看股票的市盈率，那么完全是不入门的水平或者在股市里屡战屡败者；若回答是炒概念或炒行业前景，则基本过关。最准确的回答是炒预期。

中国股市和西方国家成熟的股票市场有一个最本质区别：重融资轻回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报。国际上有所谓蓝筹股的概念，简单说就是能长期带给股民稳定回报的好公司，长期投资这种股票的回报率远高于银行存款，这种成熟股市里才能考虑市盈率这个指标。

市盈率是什么？股票的市盈率（P/E）指每股市价除以每股盈利。如果想让市盈率指标发生作用，目标股票必须要肯于慷慨地分红才能称得上好股票。

众所周知的事实是中国的所谓蓝筹股其实就是国企大盘股的代名词，长期的巨额融资低回报使股市失血严重、一跌再跌。中国的所谓权重蓝筹股实际上是造成中国股市长期低迷的罪魁祸首。

所以我们投资股票更多的是期待股价上涨后换手获取收益，而不是依靠企业盈利后的分红。所以股价的变动包括了对未来的预期，平稳的业绩只能造就平庸的股价，这是市场效率的体现。从这个意义上来说，市场唯一需要的是惊喜。我们要买入的企业，千万不要像电影《无间道》里说的一句话：“什么都有了，就是没有未来。”

有的个股明明报表一塌糊涂，可是持续暴涨；有的个股业绩很不错，被称为绩优股或蓝筹股，可是让我们却赚不到钱。比如一只股票业绩超好，但如果它业绩见顶，现在再好的业绩也没用。再比如另一只股票，它之前业绩不怎么好的时候，股价涨势很好，主要是市场根据其行业的转折而预期其业绩会很好。而公布非常好的业绩后股价倒见了顶，那是因为良好的预期已兑现，却又没有新的预期，那么再好的静态业绩也吸引不了市场的眼光。

所以为什么有炒股一词，炒的实质就是在炒预期，炒作一种不断超越现在业绩的预期，今年0.1的业绩，后年能有0.2，大后年能有0.4，这就是增长，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在低一点并不重要，不断超越才重要。关注预期就是关注球将要跑去的方向。

很多人都说在A股市场做价值投资难，概念股满天飞，好公司没人追，便宜的股票买入后往往变得更便宜。换一个角度看，好公司股价被低估，应该是价值投资者的幸事。A股市场既不缺价值，也不缺发现价值的眼睛，缺的是坚守价值的心。能做好股票的人，永远是两种人：一是跑得快的人，二是熬得住的人。如果腿脚不利索，我们还是稳稳地坚守比较靠谱。而A股市场能够回报我们的一定会比我们期望的更多，这是中国证券市场独有的福利，相信索罗斯说的："赚钱就是爱国，赚的钱越多越爱国。"

注释：

市盈率：是股票市价与每股收益的比值。

市盈率=当前每股市场价格/每股税后利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持戒：

食色性也

非礼勿视、非礼勿听
非礼勿言、非礼勿动

不要轻信传言

让一个百万富翁破产最快的方法就是告诉他小道消息。

——巴菲特

绝不要相信内幕

曾经有人做过一个很有趣的实验，找来一群人，分别让他们经历以下两个场景：

一次捡￥75元，和先捡￥50元后捡￥25元，选哪个？一次丢￥75元，和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先丢￥50元再丢￥25元，选哪个？实验证明，绝大多数人选分开捡￥75元，一起丢￥75元。

这就是经济学的快乐痛苦的原则：n个好消息要分开发布；n个坏消息要一起发布；一个大的坏消息和一个小的好消息，分别发布；一个大的好消息和一个小的坏消息，一起发布。

这个规律符合人性的好恶，所以通常被庄家和股市黑手所利用。我们愿意听信小道消息，殊不知，能够听到的消息大多是钓鱼翁释放出大众趋同性的鱼饵。前脚沾沾自喜，后脚哀号痛哭。

一个投资者讲过一个真实的故事。因他是媒体名人的特殊身份，加之自己又有多年投资经验，可以算是专家。有一年，一位朋友A向他透露了一只股票的消息，虽然他一向谨慎，但这次他毫不犹豫地买了。原因是A不可能骗他，因为A的身份太不一般了，这种身份的人是不可能骗他的，再者A自己把房子卖了，也一起买了这只股票。

结果这只股票的价格下跌了近三分之二。他至今仍然有很多消息，有些消息甚至能赢利10倍，但是，他从不为之所动。因为他明白当庄家要出货的时候，连自己的亲朋好友都会欺骗！

听消息买股票是一种非常可怕，却非常常见的错误炒股方式。但在火热的牛市，曾经靠听消息又获得很多赢利的人可能完全没有办法接受这个忠告。尤其是长期在交易所直接交易的一些股民，几乎除了消息之外，不考虑其他方法。更为荒唐的是，即使听了消息赔钱，他们也不认为这种听消息的方法有错误，而是认为消息来源不够准确，而下一次会追求更准确的消息，而不是放弃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种错误的方法。

“可靠消息”永远不可靠

巴菲特有句名言，“让一个百万富翁破产最快的方法就是告诉他小道消息”。利弗摩尔也说过：“真相不可能出自知情人士之口，这是投机游戏的本质。”《股票大作手回忆录》里举过一个生动的例子说明庄家是如何利用内幕吸金的。

媒体和报价器合作传播的利多消息才是最致命的。券商、操盘手、内线集团和一些个人可以通过各种各样的手段以最高价格把过剩的股票倒给你。个股凶猛的涨势中或多或少都有些控盘因素，内线拉抬价格只有一个目的，高价出货。

例如，一家公司的业务经历了低谷，所以股票没人买。报价器上的数字反映的是，对股票实际价值的总体，大概的估值。如果价格低于价值，也就是股票比较便宜，就会有人知道，然后买进，价格就会涨；而如果价格高于价值，也就是很贵，同样会有人知道，然后卖出，价格自然会跌。

而如果价格不偏不倚，投资者和投机者都不会动手。假如公司的业务发生了转机，谁会最先知道？是内线还是大家？绝对不会是大家。然后会发生什么？如果情况持续改善，公司收入就会增加，公司就能恢复分红，如果分红持续，还可能提高股息。也就是说，价值涨了。假如情况持续好转，管理层会在第一时间把好消息公之于众吗？总裁会把消息透露出来吗？会有股东第一时间站出来不具名发表声明，处于博爱精神让报纸财经版和网络媒体报道的读者受益吗？会有低调的内线以惯用的匿名方式告诉大家公司前景一片大好吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间点不对，所以他们当然不会。他们会只字不提，报纸不会有报道，报价器也不会透露风声。他们会谨慎地封锁真正的利多消息，不让大家知道，“大内线”们会在沉默中吸够。随着知道内情的人的低调买进，价格开始涨。财经记者明白内线们应该知道上涨的原因，就会去采访他们。

这些不愿透露姓名的内线们会怎么做？他们会一致宣称自己毫不知情，涨势毫无根据，甚至说自己是做实业的，根本不关心股市和股民的行为。假如价格继续上涨，直到有一天，了解事情的内线满仓了。就会涌入大量利多消息。而且报价器显示出了“可靠消息”，公司业务的确好转了。当初那些不具名的低调股东曾说涨势毫无理由，现在却说，股东们有充分的理由相信公司前景一片大好。当然还是不具名，这样你就不知道这其实是同一个人了。

然后利多消息像洪水一样涌来，冲得大家纷纷买进，刺激价格进一步上涨。很快，不具名的股东们的预言变成了现实，公司恢复了分红或提高了股息率，等等。添油加醋的利多消息数量开始剧增，而且更有煽动性。一个“大董事”被直接问到公司的运营情况，他向世人宣告，情况不仅仅是好转而已；大家百般央求一个“大内线”，他才终于承认公司的收入惊人；一位与该公司合作的“著名股评人”被迫指出，公司销售量历史空前，即使没有新的订单，公司也得夜以继日地干不知道几个月才能满足既有订单；一个“财务部人员”在报纸上用大字号标题宣称，大家吃惊于股票涨了，他只对这种吃惊感到吃惊，任何人只要分析一下即将发布的公司年报，就会知道现在的涨势太过含蓄，该股的净值远远高于市价。但这些消息绝不会提到透露消息的好人是谁。

只要公司业绩持续增长，而内线没有察觉公司发展速度有减缓的迹象，他们就会一直持有低吸的股票。既然没有让股票价值下跌的因素，有什么理由卖出持股呢？但是，一旦公司业务开始下滑，会发生什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内线会出面宣布，警告或稍加暗示吗？不会。当初公司业绩好转时他们悄悄买进，现在业绩下滑，他们会同样悄悄卖出，所以股价会呈现下滑的趋势。在内线的卖压下，价格自然会跌。接着，大家就会受到一如既往的“解释”：一个“大内线”宣称一切正常，价格之所以会跌，是因为有些空头想操纵股票。股价下跌的倾向持续一段时间后，某天定会出现猛跌，人们就会吵着要“理由”或“解释”。

如果没人说点什么，股民就会恐慌，担心公司倒闭，股票变成废纸。于是媒体就会播出这样的消息：“我们采访了公司的大股东或发言人，对于股票的疲软状态，他宣称唯一的结论就是有庄家在恶意打压股价，已达到低吸筹码的目的。公司的基本状况没有变，业务空前兴旺，不出意外的话，很有可能在下次董事会议中提高股息。做空势力咄咄逼人，导致股价低迷，这显然是想逼人出货。”媒体为了让消息更加可信，可能会补充道：“据可靠消息。”

很多散户相信了这个利多的消息，所以继续买进，结果亏了；还有部分散户取消了卖出的打算，所以继续持股，结果也亏了。其实正是那些“大内线”在出货给小散，他们想尽办法阻止大家卖出他们不想支撑的股票。大家看到“大股东”的声明后会怎么想？非专业的外行股民会怎么想？当然是相信股票绝对抗压，空头的卖压只能导致暂时的疲软，一旦空头暂停，内线集团就会引导报复性的涨势，逼迫空头高价回补。股民完全相信这一点，因为如果跌势真是空头卖压引起的，事情一定会这么发展。

尽管市场上流传着内线集团放出的狠话，说会大力消灭广大空头，但问题股票的价格并没有反弹，跌势汹涌，根本停不下来，因为内线放给市场的股票太多，市场消化不了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些由“大股东”和“大内线”卖出的持股，成了职业股商之间的足球，踢来踢去。股价不断下跌，似乎永远没个头。内线知道公司业务不佳，收入减少，所以在业务好转之前不敢支撑。而一旦业务再次好转，内线又会低调买进。

其实所谓空头卖压，不过是了解内情的内线的卖压。但他们不可能对外公布说，下跌是因为内线的抛售或缺乏内线支撑造成的，这样大家就会纷纷卖出，卖压就更大了。一旦大家都卖而不买，情况会大乱。

我们应当牢记一点：如果一只股票持续低迷，可以肯定的是一定出了什么问题，不是市场的问题，就是公司的问题。如果跌势背后没有原因，价格很快就会跌到股票的价值以下，内线不等股民出售，自己就会买进，股价随之止跌。有一点是绝对可以肯定的：内线绝不会大肆宣扬任何事实。

可能真的有某些根本性的原因导致了下跌，但只有少数人知道。他们要么秘而不宣，要么宣称股价现在很划算。游戏的本质就是这样，所以大家应该认识到，知情人是少数人，而他们绝对不会透露真相。

所谓内线或高层的话，大部分都是假的。根本没人要什么内线发表具名或具名的声明。编造并发表这些声明的，都是大利益相关者。当股票处于涨势，大宗持股的内线不会反对场内交易员参与交易，而且还从旁协助。

但内线只会告诉他们何时买，但一定不会告诉他们何时卖。这样，老股民和新股民就一起蒙难了。这些内线在游戏的任何阶段，永远都不可信，而公司的大老板们呢？他们通常会根据实情在市场上买进卖出，他们从不说谎，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么也不说，因为他们发现。有时候沉默是“金”。

中国是个人情味很浓的国家。我们发现，几乎每个散户都能获得一条以上的来源“保密”、绝不外传的消息。因此千万不要存侥幸心理。如果永远不听消息，那么永远没有被欺骗的可能。好的投资习惯可能会让你吃小亏，但是可以让你一辈子不吃大亏。

炒股不能实现财务自由

自由不是想干什么就干什么，而是想不干什么就有能力不干什么。

——康德

不能把炒股当主业

随着2015年疯牛的消逝，炒股的话题黯淡了许多。也就在前几个月，身边的人全都在谈论股票。有朋友说，现在不炒股简直没法跟人聊天，走进办公室身边全是大呼小叫“跌了”、“涨了”的，俨然是在证券公司上班，下了班坐地铁坐公交，也能发现不少人打开炒股软件正专心看盘，微信群里讨论的是今天买啥股，朋友聚会见面也不忘问一句“你手里有啥股”……我看过一部20世纪90年代的老电影《股疯》，描述的就是这种场景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



更让人惴惴不安的是从2014年初至今，深市新开户投资者中30岁以下的占比37.7%，而2013年底深市投资者中30岁以下的占比仅11.66%。越来越多的年轻人开始涉足并迷恋股市，甚至有许多在校大学生也加入了炒股大军。

其实人的一生，从20岁至30岁之间这一段时光，如果不是富二代或官二代的话，是比较难熬的。包括像任正非、柳传志、马云、刘强东这些白手起家的大牛人，在这个年龄也是比较黯淡的。因为刚刚从学校走进社会，资历、经验、人脉资源都差很多，付出和收获很不成比例。

但如果不考虑家庭因素，同龄人之间在20~30岁这段时间不会拉开很大差距，农民工和硕士毕业生的收入差距也不是很大。但过了30岁以后，差距就会拉大。有的人进入中层领导的行业，积累起自己的人脉资源，从此进入一个比较好的发展时期。而没有进步的人可能会原地踏步，人和人的差距就越拉越大了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正因为如此，年轻人如果把大部分精力放到炒股票上去，每天被行情的波动折腾得对本职工作心不在焉，最大的损失不是钱，而是耽误自己能力的累积。对于那些一无所有的年轻人来说，他们最值钱的东西是自己的学识和才干。

股票上挣的钱能够立竿见影地看到，行情最火爆的时候，一两个月就能翻倍。如果心态不正或操作不当，时间长了就会发现自己根本不挣钱，挣到的还会赔回去。相反，在工作学习上所花的时间，短期内很难挣到什么钱，但长远来看，平时一点一滴的积累，最终会在关键时刻让你脱颖而出，并因此而受益终身。这种回报，比股票市场上能够挣到的钱，要多得多，也要可靠得多。

其实任何年龄段的人，只要他还没有对自己的事业失去信心，还想着取得比现在更大的进步，就应该把主要精力放在主业上。而把股票当成主业的要么是专业人士，要么是退休了没事干的“中国大妈”。

在我们年轻的时候，最需要“理”的是“才”，是自己的知识和能力。如果面对股市，做着一夜暴富的美梦，那么生活的价值，无非就是花一些时间在电脑屏幕上观察K线做无规律的布朗运动罢了。

不要奢望一夜暴富

如果没有风险意识，带着一夜暴富的幻想而一头扎进股市，荒废了自己的主业不说，这样的投资心态一旦养成对人的一生都是难以自拔的伤害。当股市突破5 000点大关后震荡不断，“躺着也能赚钱”的日子过去了，“躺着也会中枪”的日子来临。媒体上“盲人炒股赚百万”的新闻少了很多，融资炒股亏损自杀的新闻更是让人叹息。无论是在股市里的，还是打算离开股市的，甚至还有正准备进场“抄底”的，都该好好反思，自己究竟应该以怎样的心态来炒股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一夜暴富的股民有没有？当然有，但比例又有多大呢？“暴富”又能保持多久呢？有炒股经历的人都明白，无论资产增值了多少倍，只要还没清仓走人，都难言是赚是赔。即便这样的“股神”存在，也是一路过关“打怪升级”，经长期累积才找到了适合自己的投资方式。

有一种说法叫“10 000小时定律”，意思是要成为某个领域的专家，需要10 000小时的努力。假设这一散发着浓浓鸡汤味的定律是靠谱的，但以每天8小时、一周5天来计算，10 000小时也要花掉5年。作为既不愿花太多时间，又没有什么理财知识，更谈不上任何投资天赋的普通人，连“学费”都没交足呢，千万不要迷恋“一夜暴富”，那真的只是一个传说。

放下不切实际的幻想，摆正自己的心态，才有可能真正从炒股中有所收获。一方面，对绝大多数中国人而言，炒股都是一堂生动的投资理财课。尤其对新入市的80后、90后股民来说，在股票市场中学到的一些基本投资知识，为其未来展开更加理性的投资活动打下了坚实的基础。

中国人投资渠道偏窄，除了买房便是炒股，而在英、美等国，理财意识从小就开始培养，他们的投资很少会把鸡蛋放在一个篮子里，而是分散在基金、债券、保险、不动产等多种形式中。近70%的法国家庭至少会买一份保险，日本主妇善于通过外币存款以规避本国低利率，美国人的退休金理财已成为他们老年生活的最重要保障……通过股市的理财教育，打开我国新生代的投资眼界，对增强国人的理财能力也是一件好事。

另一方面，在股票市场中更能学习管理自己的情绪，更好地认识自己的性格。炒股，从本质上就是炒预期，就是炒投资者的情绪。在不具备成熟的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资知识的情况下，明知已经获利，却还想再赚多点；明明跌破成本，却还补仓期望反弹，盲目、贪婪、不自律……在资产快速放大或缩小的极端体验下，自身性格中的弱点便会暴露无遗。能否克服这些性格弱点，建立更强的情绪管理和自控能力，不仅有助于在股票市场中劈波斩浪，更能在股票市场以外的工作生活中获益无穷。

应该看到，无论在哪个国家，股票市场对绝大多数人来说，都只能起到对抗通胀、保障资金安全等锦上添花的作用，反倒是在股海沉浮中学到的理财观念、情绪控制等受用终身。作为一介凡夫俗子，理应放下“一夜暴富”的幻想，与其费尽心机在股市中寻找财务自由之路，不如不断学习充实自己、踏实工作提升能力，别忘了主业。与其期待手上的股票涨停，不如先投资自己，让自己变成一只“潜力股”。

七种错误的选股方式

重要的事情说三遍。

——尼采

2015年有一句网络流行语：“重要的事情说三遍。”这句话流行于一部日本动漫，寓意一句话说三遍，便会收到很神奇的效果。但这句话真正的出处是尼采的哲学名著《善恶的彼岸》。在最常见的错误选股方式中，有七种是人们最常掉进的坑，重要的事情说三遍：离这七个坑远一点、远一点、再远一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、只在牛市选择购买股票。事后看来，这当然是好主意。但是，牛市是走出来的，不是预测出来的。老是打算在牛市初期或者等到牛市格局已成的时候选择购买股票的人，往往会因为股票在买后下跌而手足无措。

我有一个朋友，是十年股龄的老股民，总是看大盘的局势来买股票，下跌时不敢买，刚开始上涨时，犹豫着想买也不敢买，已经上涨十几天了，看上去似乎不会下跌了，他才大胆买入。可是，也许只涨一天，就开始下跌，而且不是只跌一天，是连着下跌，眼看钱越来越少，为减少损失，最后只能忍痛割肉出局。

综观世界各地的股市，所有赢利的投资者，无一例外的都是在股市下跌、市场人气惨淡的时候入市，而在市场人气旺盛、股价高涨的时候离开。

二、只买很快会涨的股票。和一些投资者交流各自购买的股票，他们常常会说，“这只快涨了”，“那只还不知道什么时候涨呢？先别买了，还是买这只吧”……

随着股票技术类图书的普及，太多的人掌握了“预测”股票价格的能力。他们可以根据K线图，MACD等各种指标做出股价的预测。可是，事实远非如此。不管你的技术多么先进，短期内预测股价正确的概率总是不高于50%。

所以，根据技术、消息，等等，来预测股价，从而决定购买短期内只涨不跌的股票是不可能完全实现的。他实现的概率最多只有50%。

你买入股票的理由一定是你认为这家公司现在的股价比卖出时的价格更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具有投资价值，也就是它目前股价偏低，而不应该是你认为会有其他更多的傻瓜愿意在你的卖出价买入，也就是花更多的钱来接你手中的股票。千万不要忘记，这年头总是骗子太多，傻瓜太少。

三、只买便宜的股票。以为便宜的股票上涨的空间更大，因为很便宜了不会下跌得太厉害，所以也相对安全。中国目前由于存在着大量还没有上市的公司，所以，有些垃圾股即使亏损，也一样可以作为壳资源被重组而仍然不乏价值。但是，随着上市公司的增多，将来退市或没有重组机会的股票会变得越来越多。如同美国和香港股市，有很多股票长期在几分或几角徘徊，几乎不可能起死回生，盲目地只根据价格便宜而购买这类股票会给投资者带来很大的损失。

四、买自己不熟悉的股票。很多人一点都不愿意在购买的股票上花心思，这样盲目的购买一旦造成损失，会使投资者异常慌乱，产生恶性循环。假如实在没有时间或不喜欢研究理财，那么可以考虑请经纪人、理财师或买基金来降低投资风险。

其实了解一只股票没有想象的那么难。如果你是个出租司机，你天天加油，请留心相关的信息，与相关企业员工和领导多交流，在平时的工作和生活中时刻关注他们，确定你已经熟悉他们的企业。那么，就可以按照本书的操作方法开始逐步购买与他们相关的股票了。

当你研究股票时，应该问一问自己：“这是一个有吸引力的生意吗？如果我买得起的话，我会买下整个公司吗？”如果回答是否定的，放弃这只股票吧，不管你是多么喜欢这家公司的产品。通过细心的观察、研究，你会发现一个公司成功需要的各个要素，如好产品、好的商业模式、优秀的管理者等，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资他们，你不仅可以获利丰厚，还可以轻松地从不懂管理的人变成一个管理专家。

五、跟踪购买热门股票。2015年上半年，很多购买ST股票的股民都赢利丰厚。一些股民看到别人大把挣钱，看到媒体的火热报道，忍不住盲目跟风投资垃圾股，导致亏损连连。

热门股票通常应该在上涨前后15分钟左右的短时间内决定购买，而对于普通散户，当你发现它热门的时候，往往已经太晚了。买一只利好信息泛滥、势头正猛的热门股票，最后只能自食苦果。

六、从不购买专家说可以拿5年的股票，嫌挣得太慢。很多散户一听到某只股票一个月内一定会涨30%，就会非常激动地赶紧购买，而听到某只股票是可以保留3年甚至5年的，就认为短期内不会挣钱而放弃。

所有成功的投资者都是成功的长线操作者。短线操作的成功散户如同中彩票一样寥寥无几，如果你不希望自己像中彩票那样靠碰运气来投资赢利，那么，一定要学会让自己的主要资金从事长线投资。

七、一定要买一只黑马股。每个来证券市场的人都听说过别人购买黑马股而暴富的故事。但是，不要因此而期望靠发现下一个微软公司而获得巨额收益。为了迎合这样的投资者，市场上充满了自称能够发现黑马的方法、技术和软件。只要看到这样因黑马股而暴富的报道并没有一再重复出现，亿万富翁并没有成百上千倍地迅速复制，那么我们就知道这种方法行不通。所以，应该把精力放在可以长线投资的可靠公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《善恶的彼岸》这本书给我影响最大的一句话不是重要的事情只说三遍。而是："当你注视着深渊的时候，深渊也在注视着你。"我时刻保持着警惕，危险的地方总是充满诱惑使你不自然地想去靠近，但看似离猎物越近的地方总是充满陷阱。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能把鸡蛋放在一个篮子里

你不会被不属于你的东西的价格上涨所伤害，而你真正拥有的东西才会毁灭你。

——彼得·林奇

慎重选择，坚定持有

婚姻如投资，择偶如选股。其实生活中很多事物都具共通性。股神巴菲特有条著名的投资原则便是“选股如择妻”，也就是说选择股票要像选择妻子般慎重，并且要做到谨慎选择、坚定持有。纵观当下，无论是对待投资，还是对待婚姻，都被掺杂进太多的冲动、盲目与片面。于是我们看到大量的套牢亏损者及大批年逾30依旧单身的“剩斗士”执着于投资与择偶的漫漫长路上。其实，只要沿袭着正确的思路，幸福可以很简单。

网上流传过这样一句话：终于明白为何在闻听同学的婚讯时，心里会突然慌一下，原来发现这就像考试，原本各写各的卷子，可一旦见有人开始交卷心里难免就会紧张一下，而交卷的人愈多就愈发毛，最后自己也就草草交卷了。然而，考试失利或许丢掉的只是一次机会，可如果将婚姻“草草了事”输掉的却是一生的幸福，即便再嫁再娶，也很难清除掉曾经的阴影。由此可见，对于每一位需要对自己行为负责的成年人而言，婚姻这项投资应慎而又慎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特曾说："年轻时我曾与我们州最漂亮的女孩约会，但最后没有成功。若干年后我听说她离过三次婚，如果我们当时真在一起，我都无法想象未来会怎样。所以，你人生中最重要的决定是跟什么人结婚，在选择伴侣上如果错了，将让你损失很多。而且，损失不仅仅是金钱上的。"

谈及择偶，又不得不与选股相对比，虽说二者风马牛不相及，思路却如出一辙，唯"适合"二字。试想，一个终日繁忙无暇静心观察个股短期变化的风险厌恶型投资者，非要跟风以趋势投资思路快进快出随时都有退市风险的ST股，是否犹如一个安分守己期盼稳定婚姻的平凡女子却偏偏巴望着偶遇"高富帅"，亦是否又如同一位其貌不扬工作不定的游手好闲男子，终日等待着"白富美"的倩影。

到头来，这三类人都分别成为了投资、爱情、婚姻上不折不扣的失败者。而他们在一味抱怨命运不济时却忘了其实一切从最开始便已注定。所以，择偶与选股一样，适合才最好。尽管道理很浅显，可是我们依然看到，身边竟然还有那么多人执着地走在错误的路上，傻傻期待着那遥不可及的"完美"。

A股市场有2 000多只股票，作为个体的投资者来说，每个人所买股票的家数是有限的，都属于是极个别的，比如一家、几家、顶多几十家。由于投资者不能直接感觉到所有股票的运行情况，便对自己手中的个股感到不踏实，不放心，进而感觉买到长期带来收益增长的股票是靠运气的，是碰巧的事情。而看看每天所见的涨跌、波段，是那么的真真切切，实实在在，于是便想当然地以为，抓波段或做短差，叠加赢利是唾手可得的，最终收益超过做长线是显而易见的事情。其实这是一种错觉，做股票是做大概率事件，所以我们讲"大数法则"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打开所有股票的长期走势图，可以一目了然、清晰可见，除了那些上市时间不够长的新股、次新股，以及极少数熊股，绝大多数股票长期走势都是向上的，股市是个长期多头市场，这正是长线赖以赢利的根本所在。

用“抽样检验”也可以演绎推断，长线胜过短线是普遍性现象，是大概率事件，并非是碰巧的小概率事件。对相当多的某种产品进行检验，一般都采取抽样检验，比如，随机抽取3%数量的产品进行检验，而如果每个抽样产品都是合格的，那就可确定这批产品至少绝大多数都是合格的。同样道理，经过自己实践，又看到周围一些实例，再了解到其他一些实证，发现做长线的大都比做短线的来得更好，那就可断定，长线是更有效的方法。这是遵循大数法则的。这就是“长线是金”的逻辑推断。

如果我们理解了这个逻辑，就不会陷入“一旦买错怎么办”这种无谓的恐慌之中。 慎重选择，坚定持有，从长期来看都会给投资者带来不错的回报。

组合投资

如果能树立长期持有的投资心态，那么剩下最主要的工作是预测未来，而价值投资更需要预测较长时期的未来，因为股市具有很多不确定性。这些不确定性按理应仅来自于行业的趋势、公司的发展、竞争。但个人的喜好、希望，外在的影响等笼罩在这些基本面分析外，使你很难超然于基本面分析之上。如何克服人的非理性因素，也许是投资中很重要的方面。对于一个投资决策，如果以事后的成败来论，总能给出一个合理的评价。但我们需要的是事前就能对此做出合适的判断。

许多人说巴菲特就是靠集中投资才获得巨大的收益，便倡导股民要集中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持股，最好就1家，将预期收益最大化。不错，人的精力、能力有限，分散买十几家甚至几十家股票是不太合适的。但巴菲特长期以来也保持着5家左右的重仓股票，而并非是在一段时间内只持有1家股票。我自己定义的组合投资标准是3~5家，3家最为合适，每只仓位不低于10%，最看好的可以适当增加投资比例，其余几只可以作为长期跟踪、模拟投资的跟踪对象，为未来的仓位调整做储备。

组合投资首先解决的是抵消未来不确定带来的风险，一个行业、一个公司，即便你研究得再透彻，也很难预测未来较长一段时间（3~5年或更长）能确定按我们的预想和理想发展。也许会给你惊喜，但通常你担心的是低于预期。如果一旦和预期的理想情况偏差太大，对长期的投资收益就会带来很大的波动，而这种波动会实际减少复合投资收益率，例如，A、B两种投资收益情况：

A：第一年 25%　第二年25%　第三年25%　总收益率195%　复合收益率25%

B：第一年 50%　第二年50%　第三年-25%　总收益率169%　复合收益率19%

想想看，寻找年增长超过50%的股票比增长25%的股票难度怕不仅仅是增加1倍。剧烈的总投资收益波动不仅仅直接影响复合收益率。更为重要的是会极大地干扰你理性地判断。

而且当所有投资集中于1只股票时，每个人都会过于在意该股票的表现，股价的波动，及每季盈利的表现，以至于将原来做的长期分析抛在一边，把思考边界变得狭窄。一有风吹草动就怀疑是不是自己判断有问题，抑或基本面发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生了根本性改变。

这些市场的、短期的因素会不断折磨你的心态，让你不安，很可能导致非理性地卖出，这样持股期限很难做到长期。如果你横下一条心，坚决长期持股以获取巨大收益，也许在不知不觉中又成了非理性的坚持，当基本面发生了变化也许你还在死守。

只持有1只股票，我认为不能算价值投资者。就像常被引用为典范的长期投资万科的刘元生，18年增值到160倍。只能看作成功的一项投资，而不能作为价值投资的范例，因为其持有万科的股票有一定被动性（不能上市流通），自己主要精力又放在其他事业上而非投资上。再有就是没有组合投资，让其他人很难从这项成功的投资里面获得借鉴，难道仅仅是持有某只股票18年就能成功？万一搞错了呢？有几个18年去试错。所以炒股有时就要像保持食品安全一样，什么都吃，但是什么都不多吃。此举可以保证任何食品的安全出问题时都不至于受到太大的伤害。

避免大众交易心理

人们将来会和他们过去一样犯相同的错误。

——托马斯·伍德洛克

大众心理的表现形式

有一条伊索寓言：一只乌龟来到河边准备过河，这时一只蝎子上来搭话

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说：“我也要到对岸去，你能不能把我放到你的背上载我一起过去？”乌龟笑着说：“你以为我是傻瓜吗？一旦你在我的背上的时候咬我怎么办？我可不想冒这个险。”蝎子不屑地说：“我看你白活了这么多年，你连基本的逻辑都不懂，如果过河的时候我把你咬死了，我不也跟着淹死了吗？”于是乌龟就同意背蝎子过河，刚过了河中央，蝎子还是咬了乌龟。乌龟临死前问蝎子：“你的逻辑哪里去了？”蝎子说：“我也后悔，我自己也活不成了。我是承诺过不咬你，但这不是逻辑的问题，我可以那样说，但实际上我做不到，这是我的本性，理智上我知道不应该咬你，但我没有办法不这样。”意识和无意识经常处于冲突中，意识像是狱吏，无意识如同囚犯。监狱里总有越狱者。这就和我们在证券市场上做选择是一样的，我们的意识很明确地知道要与“大众”做相反的决策，但无意识常常把我们引入到人群的洪流中。那大众的心理和无意识有哪几种表现形态呢？



仓位思维。一旦买了重仓股，对利好消息就照单全收，对利空消息就不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以为然，心理学上叫确认偏误，民间说法叫屁股决定脑袋。正确的决策流程是先有论据，再有结论。但多数人是先有结论，再找论据，这样一来对反面的证据自然就视而不见。有了仓位，思维就不客观，故称仓位思维。

锚固偏见。常有人说，这只股票涨这么多了，还不抛？或者，已经跌一半了，还不买？这就是锚固偏见的表现，其潜意识是把原有股价当成合理、有参照性的锚点。其实，一只股票便宜与否，看估值比看近期涨跌更可靠，基本面大幅超过预期时会越涨越便宜，反之会越跌越贵。锚固偏见是奢侈品的常用营销手段。先设计一批2万美元的包让模特们背着走来走去，让你感觉这个品牌的包就值2万美元一个。这样一来，当你在店里看到1000美元的同一品牌包时，就不觉得贵了。其实2万美元的包也卖不了几个，利润主要来自卖1000美元的包。

短期趋势长期化。某公司利润去年6角，今年7角；管理者故意报成去年5角，今年8角，增长高达60%，于是市盈率大涨，这就是利用人性中易把短期趋势长期化的倾向的手法，行为金融学称为过渡外推。把过去的增长过渡外推到未来，把不可持续当作可持续，是成长陷阱和周期股陷阱的共性。

选择性记忆。大多数人对持有的牛股都津津乐道，对踩过的地雷却避而不谈。对自己的正确决策印象深刻，对自己的错误却记忆模糊，选择性记忆是人脑自我保护的方式之一，也是提高投资水平的障碍。俾斯麦说："每个笨蛋都会从自己的教训中吸取经验，聪明人则会从别人的经验中获益。可惜股市中能从自己的教训里吸取经验的人也不多见。"看来笨蛋也不好当呀。

差点就赢。同样是错过航班，错过3分钟的比错过30分钟的更沮丧；同样彩票没中，号码与头等号码只差一点是最痛苦的。与成功擦肩而过比从未接近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功更令人难以接受，更令人想再试一次，所以许多赌博形式正是包含大量“差点就赢”的设计，才吸引了这么多赌徒不惜倾家荡产屡败屡战。赌场的研究者早就发现，那些经常出“差点就赢”图案的老虎机比随机设置的老虎机更让人上瘾，更能让赌场赚大钱。细细地回想一下，那些垃圾股、庄股，以及你只想做个波段赚点快钱就跑的股票，是不是也经常让你有“差点就赢”的经历？

心理账户。广播电视节目中常有股民这样提问：“我买了某某股票，成本是×××，请问应如何操作。”提问者潜意识中已把买入成本当作买卖决策的依据之一。其实，是否应该卖出取决于很多因素（估值、品质、时机），但与买入成本无关，因为你的买入成本根本不影响股价的未来走势。心理账户指的是人们喜欢在脑袋中把钱分成不同部分（例如，买房的钱和买菜的钱）。投资者最常见的心理账户是把钱分为本钱和赚来的钱，并且对这两部分的钱体现出非常不同的风险偏好，这样无形中就把买入成本作为决策依据之一了。

心境依赖。刚刚做了几笔成功交易的交易者特别容易在后面的交易中冒险。他们觉得自己是在用“自己赚来的钱”玩。交易者根据最近的交易来制订财产管理策略的事情并不少见。这使得他们，赚则自负冲动，赔则过于小心，害怕风险。

成为乐观的交易者

拍卖时，同一件古董有人估值50万元，有人估值500万元，价格最终是由头脑最发热的人决定的。同理，股市处于底部时，流动性萎缩，任何抛盘都能打压股价，因此，股价能跌多深往往是由最恐慌的人决定的。换言之，市场的极端价格常常是由最大的傻瓜决定的，所以股价总是上涨时超涨，下跌时超跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常有人感叹股市的非理性行为。其实，价值投资者对这些非理性行为应该感激涕零——没有超跌，哪来价值低估？没有价值低估，哪来超额收益？理解市场的非理性行为，淡然处之并加以利用，这是逆向投资的第一步。

"聪明人"常希望傻瓜们傻得"刚刚好"：傻到愿意把价值1元钱的东西以5角钱的价格卖给他，但不至于傻到继续把价格砸到4角钱。其实，低估傻瓜傻的程度也是一种傻，能使股价低估50%的非理性行为同样能使其低估60%。正如凯恩斯所说，市场持续非理性行为的时间可能长过你持续不破产的时间。

对市场敬畏但不屈服，逆市场而动但懂得自我保护。抄底时注意安全边际，避开价值陷阱，远离反身性，精挑细选低估值，高品质的股票，然后分期分批加仓，确保判断错误时也不至于粉身碎骨。

很多年前，我在一本书上读到的一些东西给我留下了深刻的印象。那时，日本汽车制造厂商在与美国汽车同行竞争中明显领先。不管是在价格上还是质量上，日本厂商似乎都取得了胜利。美国厂商看起来非常关注在生产线上出现故障的可能性。为了避免故障产生的不利影响，厂商会使生产线运行得很慢来避免因故障而停产。日本厂商采取了截然不同的方式。当生产有效率地进行时，他们会一直加速生产进度直到发生故障。然后，厂商将集中研究故障的原因，并制订预防措施。

过一段时间后，厂商便会找出生产过程中的薄弱环节，并通过改进来提高效率和质量。美国厂商把出现故障看作是失败，并尽力避免这种失败。而日本厂商却将生产中出现的问题当作学习和提高的机会。这是两种不同的管理哲学和生活方式，伴随而来则是完全不同的结果。适用于制造业的经验也适用于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易：在遇到挫折的时候，成功的市场参与者总是找出自己的弱点，并从失败中去学习。而失败的市场参与者则处处避免出错，从而失去了学习的机会。

成功的交易者是反脆弱精神的倡导者，遇到挫折总是迎难而上，面对错误和失败始终怀有乐观精神。如果你害怕失败，最好的办法就是把自己的钱交给别人来替你交易，然后去做自己真正擅长的事情。普通的交易者无法改变自己，只有优秀的交易者才能自我改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顿悟：

内功即是心法

别人笑我太疯癫，我笑他人看不穿。

不见五陵豪杰墓，无花无酒锄作田。

九年实现十倍

只要在沉睡，你的梦可能会变，但你将一直困在床上。

——《第四条路》

远在天边近在眼前

当股价连续下跌时，每一刻都在刺激着人们的大脑，逼着人们去行动。但有没有想过，为什么股市下跌时，人们会那么惊慌呢？有没有想过，人们来到股市，目的是什么呢？如果能有一个切实的目标，那么每一个人的行动就有了一个指引，而不是每天盲目随机地去行动，而这个目标又是什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对价值投资者而言，他们都很清楚自己的目标。他们明白，自己不可能战胜复利，只能与时间紧紧地站在一起，靠中长期投资去实现自己的目标，这个目标就是寻找十倍股。

十倍股，就是现在股价涨到了当初股价的十倍，严格地说，十倍股的股价涨幅是900%。十倍股是一个华尔街的行话。据彼得·林奇推测，这个词是借用棒球术语，棒球得分最高的就是4垒安打。十倍股，就是涨到你当初买入价格十倍的大牛股，把一万元变成十万元，一百万元变成一千万元。

个人投资者通常买了几只或十几只股票，如果找到了一只十倍股，会让你的整个组合收益率大幅提高。假设你一共买了十只股票，其他九只全部没赚到一分钱，可是有一只成了十倍股，就会让你的整个组合市值照样翻番。

在大牛市找到一只十倍股会让你业绩大幅领先，在熊市找到一只十倍股会让你业绩遥遥领先。但股票和人一样，成长需要时间。我们人生最大的成本是时间，股票投资最大的成本也是时间，因为别的都可以弥补，时间却无法回来。为了更加准确又便于衡量比较，我用十年十倍股来替代十倍股，寻找十倍股，就是寻找十年能够上涨十倍的股票。大多数人会怀疑：十年十倍股是好，可是，好找吗？我们可以回顾一下历史。

分析中国股市历史上14个十年期。股价用年底收盘价，十倍股就是期末年底收盘价是期初的十倍，涨幅就是900%。用十年十倍股的数量除以上市十年的股票总数，来计算十年十倍股的概率。要说明一下，由于中国股市最初四年上市的股票总数不到200家，样本数量太少，意义不大。所以分析时只看后面十个十年期。结果发现，找到十年十倍股的概率相当高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般是1%，有些年份甚至高达10%。其中有5个十年是1%，2个十年是2%，3%、4%，更有一次是10%。大家都说，人生找个好伴侣简直是万里挑一，而找到十年十倍股至少能够百里挑一，成功的机会大多了。我们可以这样想：用找人生伴侣的精神来寻找十年十倍股，成功的机会要大得多。

感情最重要，金钱也重要，所以一边找对象，或者一边给你的孩子找对象，一边找十年十倍股。可是十年十倍股在哪里？高科技、高难度、高神秘度？远在我们日常生活之外，看不见，摸不着，或根本搞不懂？彼得·林奇说："事实上很多十倍股都来自于大家非常熟悉的公司。"十年十倍股不是远在天边，而是近在身边。

美国如此，中国呢？睡在我上铺的兄弟来了，多年不见，买瓶好酒。茅台股票十年22倍。泸州老窖十年12倍。买上二斤好肉。双汇股票十年16倍。不能喝酒？喝饮料。承德露露股票十年16倍。男人要对自己狠一点，对老婆孩子好一点。老婆一定要漂亮，多给她买化妆品。支持国货。上海家化股票十年23倍。老婆生了小孩，吃些阿胶补补。东阿阿胶股票十年11倍。小孩长个儿，要补充营养，得多喝牛奶。伊利股份股票十年12倍。

老公打球摔了一跤，脚扭了，喷白药气雾剂。伤口出血了，涂点白药。只是小伤口，贴个白药创可贴。云南白药股票十年13倍。家里老人年纪大了，心脏不好的，要备点药，比如复方丹参滴丸。天士力股票十年22倍。买药去药房，好多药房是国药大药房。国药股份股票十年11倍。

上班坐公交，外出旅游坐大巴，发现不少是宇通客车出厂的。宇通客车股票十年16倍，现在夏天太热了，简直受不了，赶紧买空调。格力空调股票十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年29倍。这些公司产品，成千上万的人都知道，都用过。

多少人会想到这些公司是上市公司，最近十年股票上涨了十倍甚至二十多倍呢？我们做梦都想找的十倍大牛股，并非像幻想的梦中情人那样远在天边，而是近在身边，而且很近很近。

生活中并不缺少美，缺少的是发现美的眼睛。生活中并不缺少十年十倍股，缺少的是留意身边吃的喝的用好产品的有心人。生产这些好产品的公司往往是一家上市公司，它的股票可能就是下一只十年十倍股。多陪家人吃饭，多陪老婆到超市购物，多关心老人陪他们看病买药，这肯定会让你身边的亲人更加幸福，也增加更多机会让你找到近在身边的十年十倍股。

业绩决定倍数

盈利十年，股价随之涨几倍的中国白酒有两大龙头股：五粮液和茅台。1998年五粮液股票上市，3年之后2001年茅台股票也上市。但是，此后十年，两只股票涨幅差别巨大：茅台十年上涨27倍，五粮液十年仅上涨8倍。我一直想不明白：都是白酒巨头，差别怎么这么大呢？是庄家炒作？但哪个庄家十年炒作一只股票？是品牌知名度差别大？两大白酒巨头不相上下，十年前五粮液销售收入和品牌影响力都大幅领先茅台。

究竟是为什么呢？坚持价值投资多年，我才弄明白，原因很简单，因为茅台十年盈利涨幅比五粮液大得多。2001年底到2011年底，茅台盈利十年上涨27倍Vs股价十年上涨27倍，而五粮液盈利十年上涨8倍Vs股价十年上涨8倍。从这十年来看，基本上盈利上涨多少倍，股价也会随之上涨多少倍。

只看一个十年不够，我们再看看后面两个十年：2002~2012年，茅台

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈利上涨36倍VS股价上涨38倍，五粮液盈利上涨17倍VS股价上涨10倍。2003~2013年，茅台盈利上涨22倍VS股价上涨26倍，五粮液盈利上涨12倍VS股价上涨5倍。

只看白酒股不够，我们再看看其他行业的十年十倍股案例：（2003~2013年）

格力电器盈利上涨33倍VS股价上涨29倍，宇通客车盈利上涨14倍VS股价上涨16倍，东阿阿胶盈利上涨12倍VS股价上涨12倍，国药股份盈利上涨12倍VS股价上涨12倍，伊利股份盈利上涨13倍VS股价上涨12倍。

很多中国股票案例表明：从十年甚至更长的长期来看，基本上盈利上涨多少倍，股价也会随之上涨多少倍。

彼得·林奇认识得最深刻："最终决定一只股票命运的还是收益。人们可能会把赌注压在股票短期波动上，但从长期来看公司收益的波动最终决定了股价的波动。当然也会发现有时也有例外发生，但是如果仔细观察自己持有股票的走势图，就会发现我所描述的股票价格随着每股收益波动而波动几乎是一个普遍规律。"

证券分析之父也是价值投资鼻祖格雷厄姆说过："短期而言，股票市场是一台投票机——反映了一个只需要金钱却不考虑智商高低和情绪稳定性好坏的选票登记比赛的结果，但是长期而言，股票市场却是一台称重机。"

注释：

复利：指在每经过一个计息期后，都要将所生利息加入本金，以计算下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期的利息（俗称“利滚利”）。

我的投资价值观

欲望是好事。

——《华尔街》

婴儿的股本，巨人的品牌

无论什么文化背景，什么人种的小孩，都非常喜欢追逐泡沫。用小小的道具，吹出一串串泡泡，只要是小孩，全部都欢快地追逐起来，吹泡泡的工具是让小朋友们破涕为笑的绝佳神器。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

泡沫一旦破灭，其消失的速度将远快于形成时的速度。它有绚丽的颜色，让人神往。人类天生就喜欢这样的东西，脆弱的美丽也是美丽，哪怕一刹那。没有一点点奇幻而又不真实的感觉，谈何浪漫呢？如果一切都现实无比，坚信天上不会掉馅饼，多无聊。可惜，世界上没有免费的午餐。弗里德曼有一句话特别有意思，他说判断一个经济学家的好坏，就看他有多不相信世界上有免费的东西。凡事有代价，不存在凭空出现的财富。

股市上的教训总结就是金钱上的代价。我们不能做自己把握不住的事情。投资的第一重要性就是投资确定性，赚钱的确定性，而不是关注看似华丽但脆弱无比的泡沫。我们怎么判断投资的确定性？就是弄清楚这个公司如何赚钱的，赚钱的模式越简单越好。

选的公司一定是一个赚钱机器，它能否给股东赚钱，这是最重要的。毛利率是赚钱机器最重要的财务指标，18%以上，且毛利率稳定或趋升，小投入大产出。

赚钱的公司有一些特点。首先，赚钱总量不能低。财务指标中毛利率一定要高。我认为18%以下的毛利率就不要考虑了，18%以上的越高越好。再者是每股盈利，每股盈利最起码三四角钱，这才是我们能够选择的。

企业从表象上看是小投入大产出，它的盈利不是靠加大投资而增加的。小的投入是前提，我们做生意也是这样。比如开餐厅，投资一百万元，希望它赚一亿元。而不是需要投资两亿元来获取一亿元的利润。未来三年涨十倍到二十倍的公司，都是婴儿的股本，巨人的品牌，行业的老大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在钟爱的公司中再缩小范围，找一些类似于婴儿的股本。股本很小，但是它现在做的已经是行业中的老大，市场占有的份额非常高。为什么我们要选这样的公司？因为证券市场是一个吹泡泡的市场，这个泡泡就是P/E。

小股本，高成长性的公司发生任何变化市场都会把它放大，一个是双重的放大，一个是盈利的放大；还有就是股本的扩张。都会给我们带来意想不到的收入。

索尼在20世纪50年代是一家小公司。当时买索尼股票的都是一些卖菜的日本老太太。后来这家公司长大了，索尼的这些“老板们”突然成了全日本很有钱的老太太。虽然现在索尼的业绩亏损的，但是它股本已经做到足够大了，她们的财富跟着它一同长大。市场跟着它吹牛，一吹股东就赚钱。所以投资者享受的是一种双重的放大。

如果享有双重放大就会赚到大钱。我们不是单纯追求高成长，而是追求超常规的发展。所以必须要享受股本和盈利双重放大的公司，而这种公司是我最喜欢的。通常这种公司会在什么公司中产生呢？最好是选择婴儿的股本，巨人的品牌。它本身就是行业巨人，品牌就是一个大品牌，但是它股本非常小，这样选择的范围就更加缩小了。

选择的企业最好是一个有几千年文化，或是在目前激烈市场竞争中出来的优胜企业，还有就是选择一些没有竞争对手的垄断企业。品牌能够保证你的盈利，它已经在这个行业基本垄断，或是做得市场份额足够大的公司。就像老字号一样。例如大家吃菜。我个人的体会是什么菜都没有红烧肉、粉蒸肉吃得多。这是几千年流传下来的传统习惯，老祖宗做的都不过时，都爱吃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续的跟踪

我投资的公司至少每个月会打一个电话去了解它的企业情况。很多人质疑我这种方式能了解清楚一个公司吗？如果我不能了解，我就不会去买。所以我跟踪的企业都是非常简单的企业，都是能够调查清楚的。我只需要搞清楚它每个月的经营情况，这个月卖了多少货，我自己就可以得出一个简单的判断。这就是股市的风险，我认为上市公司最大的风险是经营风险。跟踪是判断一个大的方向，我们跟踪好企业，基本面的好坏必须要了然于胸。还有一点也很重要，也许只是跟客服通一个简单的电话便可以判定这个企业好不好打交道。不容易打交道的企业也需要引起我们的警惕。

A股上市的两千多家公司，99%的公司我都搞不清楚。而且可能绝大部分公司我这辈子都搞不清楚。搞不清楚就是风险。我研究的公司，到目前为止也不超过10家。

我如果投资一个公司，绝不会轻易地买入。首先跟踪一年，然后这个企业让我感官上觉得好的时候，我会少量的买入。然后再继续跟踪，觉得没有问题，大量的买入，然后再跟踪。三年后业绩表现良好再追加和重仓买入。让资金分批进场，这样可以有效地规避风险，如果及早发现问题还有逃生的机会。

买入的股票持有几年后，一旦达到心中的目标价位，首先会出货50%，把本金和利润（按年息10%计算）全部收回。当股价再次上涨25%，再卖掉手中20%的股票。在这个基础上，如果股价继续上扬15%，再次卖掉手中20%的股票。剩下10%的股票给自己定一个超过心理预期的价格，如果实际股价能够达到，算是额外的惊喜，如果没有达到也不会沮丧，因为本利早已进入自己的口袋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我始终保持资金分批进，分批出。在原则之余，也会给自己制定一些挑战，在不承担过量风险的情况下拓展自己的预测边界和心理容量。毕竟成长是无止境的，除了不断地修炼和提高，没有任何捷径可以走。

我的投资人生观

我从来不梦想，我只是在努力认识现实。

——茅盾

投资不是搞一夜情

现代人浮躁，无论我们是否承认。俗话说，板凳需坐三年冷，但如今别说三年，三分钟也坐不住。演绎到生活里，就是短、平、快。投资也一样，很多人把做股票当成一夜情，而实际上，投资更像是一场婚姻。

如今对于未来的预期是混乱的，也是浮躁的。影响股票市场的宏观和微观的因素，仍然有太多的变数，无论是利率、汇率还是股票市场的供求矛盾和制度变革，都将会对市场构成显著影响。但有一个大的趋势已经很难改变，随着窗户纸的被捅破，从全球化的角度来评估中国A股市场是不可逆转的潮流，现在这一过程已在渐近完成中，规则已经改变，不懂得适应新规则的选手只能默默地等待红牌，并接受被罚下场的宿命。

我们要想从股市获得自己的金子，不能靠一夜情。曾经一位朋友在谈到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票时说，做股票，第一靠悟性，第二靠耐性，第三靠运气。其实，我们的悟性是不能改变的，而耐性是可以磨炼的。第一次进入股市的小伙伴一定要学会把一只股票持有一年以上，按这样的思路去选股，在股市里最起码会成为一个赢多赔少的人。如果没有尝试过把一只股票拿上一年的经历，是很难从市场里寻找到自己的第一桶金。

作为投资者，我们希望在中国这么大的一个国度里能屹立起一批经得起时间考验的企业。我们能够依靠长期投资这些企业，而不是短期在市场里搏杀来获得回报。我们也希望中国大批的市场的投资者，能参与到企业的成长中来。我们的基金公司里能有彼得·林奇，我们的私募里能有巴菲特、罗杰斯。

在经历了最残酷的下跌后，多数人被严重套牢并一次次发誓离开，少数精明者吃点残羹；多数的券商损兵折将，而基金忙着估值，算计自己的净值；民间大户或被消灭或如土狼一般猎食点骨头。我们看不到参与者有积极进取的态度，看不到创新的投行，看不到市场的活力。

不少股民是算命先生，爱猜测、爱预测。但事实证明，市场的运行难以预测，而政策的变化又导致了预测的复杂性。政府可能在任何时候进行干预，既有时候在可以预料的时机进行干预，也有时候会在出人意料的时机干预。这就完全改变了测量标尺的刻度。那种依靠预测来进行短期投资的行为，最终会被市场消灭。

烟花易冷，岁月塑人

初入股市的时候，我渴望的是轰轰烈烈的人生，当时崇拜的对象就是像利弗莫尔一样的人物，期待着从一无所有能到几亿身家，即便最后可能会破产，也认为是值得的，至少曾经辉煌过。所以当时根本不懂什么价值投资，自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己就是一个趋势投资者，追涨杀跌，琢磨庄家，研究怎么跟庄，怎么顺势。这一点应该也和部分初入股市的人是一样的。

我曾对爱人说过，为了梦想可以是街头乞讨者，可以是大富大贵者，我要的人生不是地狱就是天堂。直到经历了一些事，遇到了一些人，失去了一些人之后，我突然明白踏踏实实地一步一个脚印，梦想才会在不经意间实现。

杨绛的一百岁感言，对我来说足够深刻："上苍不会让所有幸福集中到某个人身上，得到爱情未必拥有金钱；拥有金钱未必得到快乐；得到快乐未必拥有健康；拥有健康未必一切都会如愿以偿。保持知足常乐的心态才是淬炼心智、净化心灵的最佳途径。一切快乐的享受都属于精神，这种快乐把忍受变为享受，是精神对于物质的胜利，这便是人生哲学。一个人经过不同程度的锻炼，就获得不同程度的修养、不同程度的效益。我们曾如此渴望命运的波澜，到最后才发现：人生最曼妙的风景，竟是内心的淡定与从容……我们曾如此期盼外界的认可，到最后才知道：世界是自己的，与他人毫无关系。"

在经历市场和自我心态的磨炼后，我终于明白，为了不让真理的路上人满为患，命运总是让大多数人迷失方向。其实投资、做人都是一样的，一个人持有的投资观就是其价值观、世界观、人生观。对于一个追求梦想的心来说，最重要的是坚持做好自己，他人怎么想、怎么做，都和自己无关，我们只要按照自己的准则，就会寻找自己的人生，追求理想，顺便把钱赚了，站着赚钱才是最重要的。投资也是一样，不论市场如何变化，坚持自己的投资理念，这才是最重要的，不要被任何事情影响。

我深刻地明白，无论在什么行业，成功从来不会一帆风顺，成功者永远是少数。在投资界更是如此，独立思考、远离大众的结果必然是遭到各种质疑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至谩骂，能够坚持下来的寥寥无几，不考虑天赋的因素，除了努力和坚持，找不到成功的第二条路。

我从不求能得到所有人的认可，甚至不求大部分人的认可，投资本来就是一件孤独的事，张小娴说过："孤单不是与生俱来的，而是由你真正爱上一个人那一刻开始的。"我认为："孤单不是与生俱来的，而是由你真正读懂了投资那一刻开始的。"我宁愿做一个大众眼中的傻子，我努力坚持着自己的价值投资观，我宁愿做一个偏执狂独自上路。

成功是99%的汗水和1%的天赋，虽然1%的天赋决定了自己是否能成为一个伟大的投资者，但即便没有天赋，至少我们通过努力成为一个优秀的投资者，而不是悠闲地敲打着键盘，看着电影，玩着游戏。冰心说："成功的花，人们只惊羡她现时的明艳，然而当初她的芽儿，浸透了奋斗的泪泉，洒遍了牺牲的血雨。"

命运，是我一直都不相信的。虽然现实是大多数人被生活的压力包围，纵然想改变命运，但也被迫放弃，于是很多人都成了悲剧的主角。但能救赎的，只有自己。谁凌驾于命运之上，谁就不是悲剧的主角。

作为男人，我一直认为：人应该有上进心，有成就一番事业的决心。我很欣赏一位女性说的一句话，"男人只要有上进心，成功只是时间问题"。

以前不睿智，觉得出名要趁早，现在不"热血"了，但人总要有点追求，所以就将所思所想汇集成书，跟小伙伴们一起分享。青年人，最大的财富就是时间和汗水，而不是阳光或金钱。虽然它们看不到、摸不着，然而经过岁月的涤荡，价值会沉于内心，生长发芽，弥久留存。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成大事者不纠结

一个人幸福，不是因为他比别人拥有的更多，而是因为他比别人计较的少。

——汤斌斌

纠结是一种病

一个优秀的投资人应该具备很多素质。但最重要的是要具备很强的学习能力。别人吃亏，你也吃亏，但是你只要保证同样的坑不要掉进去两次，自己交的学费比别人少就说明学习能力比多数人强。

做投资核心要看对未来的认知，看谁更具有前瞻性。这就要求我们不可能不学习。无论是多么厉害的投资大师，都应当持续学习。学习不仅仅是读了多少书，学历背景怎么样，这只是一个方面。学习应该是全方位的，包括获取新知识的能力、调研能力、与人沟通的能力等。所以，我们要保持一个持久学习的心态。

除了学习能力，再一个很重要的就是抗压能力。很多人在股市下跌的时候压力很大，尤其是初入股市的年轻人被曲线跌宕折磨得筋疲力尽。抗压能力一部分是天生的，一部分是抗压的方法。我压力大的时候通常做的就是游泳、健身，等等。流汗可以释放压力。把压力及时地化解，才能活得久，才能积

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

累，才能成为资深人士。如果身体不好是做不了股票的，很多人没成为先驱倒成了先烈，这种情况就是抗压能力太差。身体素质和学习能力是每一个投资人，乃至常人都应该具备的，优秀的人无论从事哪一行基本素质都不会太差。

其实很多初入股市的投资者都具有学习能力和抗压能力，但是进场后就发现自己很难成为一个优秀的投资人，因为他们在操作股票的过程中有无数的纠结和痛苦。

第一种纠结是：一鸣惊人VS大器晚成。

现在很多年轻股民都想一鸣惊人，其实这一点很难。时间是投资这一行最好的朋友。例如巴菲特，现在已经80多岁了，如果之前去世，那就比较难成为里程碑式的人物。我们应保持平常心态，一步一步地积累。一鸣惊人很难长久，时间会检验一切。做股票这行有过很多点石成金的人物，但最终大多死掉了。冯仑也说过，伟大都是熬出来的。很多人对这些简单的道理都懂，在自己的主业上也都保持着扎扎实实的工作态度，但是一进股市就很难平衡心态。所以两种极端的心态让很多80后、90后投资者很纠结，很痛苦。

投资最终还是要看结果的，一个做投资的人敢说自己成功，起码要符合下面两点中的一点：第一个是你已经死了，死前是成功的；第二个是你退出这个行业了，退出之前是成功的。所以很多东西还是需要慢慢积累，有时候，短期的成功很可能成为长期成功的敌人。

第二种纠结：分析型人格VS不可预知。

善于分析的投资者喜欢对波动做简单的线性分析。比如熊市中的行情，很多人都会纠结什么时候能结束，这也是人性使然。我自己也思考，股市是很多变量的函数，最重要的是经济基本面。其实这远远不够。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了基本面，还有社会收益率水平、地缘政治、自然灾害、人的情绪等，最终决定因素还是人的情绪。但对人的情绪的认识太难了。对波动不能做简单的线性分析。长期看股市的决定因素还是估值水平和供求关系。短期看，是多种因素造成了市场的波动。所以看待市场，还是要以多维的视角来看，不要给股市波动找简单的理由。但这对于喜欢具体数字的分析型人格的人来说简直是一种痛苦，他们喜欢把模糊的、不可知的事物具象化。但股市不是科学，永远无法做到精确计算。

第三种纠结：风险VS收益。

个别投资者虽然初入股市，但对经济很敏感，尤其是有过从商经验的投资人，非常自信，他们在自己的主业上很成功。觉得自己把创业这么难的事都搞定了，便想当然地认为自己做什么都会成功。所以把这种自信也带入了股市。他们最容易犯的错误是把风险和收益的分析绝对化。

人性中有很多品质，这些品质能够帮助一个人在其他行业获得成功，但是这些品质在股市却变成了毒药。如钢铁般的意志、不屈不挠的精神、勤奋、乐观、自信等。在我们的成长过程中，出于生存竞争的需要，我们形成了一个很坚硬的自我。也许在其他行业，没有什么能够像自我那么成功，但是在股市，再也没有什么能够像自我那么失败。

投资学基本原理，风险和收益是孪生的。好的投资人要做相对低风险、高收益的投资。对风险的分析分三个层次：第一个是概率层次；第二个是期望值的计算；第三个是对黑天鹅和小概率事件的预防。好的投资人活下来，都是用比较小的风险博取较多的收益，所以才会成功。但是创业者喜欢与风险为伴，喜欢高风险、高回报。因为创业的成功率是3%，但投资不是越高风险，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越高收益的行当。价值投资的核心是持久、相对可控、稳定的复利。所以股市中的自信和创业者的自信不可等同，这也是为什么这部分“天资卓越”的创业者往往在股市中很痛苦、很纠结的原因。

第四种纠结：抱怨自己VS对别人苛求。

这是对大多数人而言的。你可能无意中会对自己和别人苛求，但这是违背常理的。比如经常会抱怨，我为什么不空仓呢，我为什么没有规避这个陷阱呢。但如果你总能规避的话，你就是神仙啊。有时候我们对朋友也是这样，这个机会你怎么没有发现呢。其实这是苛求了。

有十个机会，抓住一两个就可以了，大的机会尽量抓住就可以了。俗话说，“机不可失，时不再来”，但在股市中要反过来说：是“机可失，时再来”。你要是都抓住了，你会发现，整个社会的财富都到你的腰包里了。不要对自己太苛求，否则整天后悔莫及，会死得很快，成不了巴菲特。首先让自己健康地活着，有积累，然后才能成为高端人才。更不要对身边的人苛责，因为投资是自己的事，没有人逼迫你这样做。

纠结是一种病，如果治不好，说明不适合当一名个人投资者，因为投资不是适合每一个人的。有的人通过磨炼，成长而改变。但有的人永远无法逾越自己的个性。这一类人最好的办法就是放弃投资，交给专业机构打理，把自己的主业做好才是上上策。

别和个例较真

虽然在本书中讲了这么多价值投资的方法和理念。但所有的社会学规律都有反例，股市更是如此。股市中的任何顾虑、方法只能提高你的成功率，没有百战百胜的灵丹妙药。我说的是规律，你说的是个例，都是对的，只是我对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得更有代表性一些。

老虎基金的罗伯逊说过他曾经只喜欢买低估值的价值股，直到招了几个天才研究员之后才开始喜欢成长股，因为这些天才研究员能够有预见性地把成长行业里的最终赢家在萌芽期发掘出来。的确，最大的牛股有不少是成长股，但个例不代表规律。能消化高估值的高成长其实并不多见，有眼光事前预知高成长的天才研究员更是凤毛麟角。

百事可乐在困境时曾想低价卖给可口可乐遭到了拒绝，腾讯想开价100万元把QQ卖给新浪也遭到了拒绝，微软和戴尔在10年前都曾高调宣布苹果是个垂死的企业。连业内巨头都不能预知与预期休戚相关的竞争对手的未来高成长，我们又如何能够预测那些只调研过几次的所谓高成长企业的未来？百事可乐、腾讯、苹果的确是个例，但是这些个例是有代表性的，因为这些个例说明的“没有人能够预知未来”是个不争的规律。

我们称颂华佗、扁鹊无人能学的医术（个例），西医强调的是双盲法的临床实验（规律）。我们期盼断案如神的包青天（个例），西方依靠的是强调证据和程序的法制（规律）。我们喜欢把人拔高为神（个例），希腊的神却像人一样也会嫉妒、偷情和吵架（规律）。西方文化重规律，中国文化重个例。中国的股市之所以赌性特别强，原因之一就是，尽管投机炒作平均而言是个多数人亏钱的游戏（规律）。但是少数一夜暴富的股市（个例）还是吸引着许多心存侥幸的投机客前赴后继地屡败屡战。

中国具有代表性的价值投资者邱国鹭先生在《投资中最简单的事》中说过：“榜样的力量是无穷的，但模仿他们的行为不保证有他们的结果，就像我穿和乔丹一样大的鞋子并不能提高我的篮球水平。”规律是可重复的，而个例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是难以复制的，这就是二者的最大区别。比尔·盖茨、乔布斯、扎克伯格等许多富豪是中途辍学者，但是中途辍学者的平均收入远不及大学毕业生。

同样，有些超级大牛股的是高估值股票，但高估值股票的平均回报率在世界各国都远不如低估值股票。前者是个例，后者是规律。个例令人敬仰，但往往难以复制，顺着规律选股才能提高成功率。成长股中有大牛是个例，价值股平均跑赢成长股是规律。不被精彩绝伦的牛股倾倒，不被纷繁复杂的个例迷惑，不抱侥幸心理，不赌小概率事件，坚持按规律投资，这是投资纪律的一种体现，也是投资成功的必要条件。

注释：

黑天鹅事件：指非常难以预测，且不寻常的事件，通常会引起市场连锁负面反应甚至颠覆。如东南亚海啸，美国“9·11”事件。

价值股：是指相对于它们的现有收益，股价被低估的一类股票。这类股票通常具有低市盈率（P/E）\高股息等特征。

成长股：指一些发行股票的公司，它们的销售额和利润额持续增长，其速度快于本行业的增长。

修行重在修心

悟道休言天命，修行勿取真经，一悲一喜一枯荣，哪个前生注定？袈裟本无清净，红尘不染性空，幽幽古刹千年钟，都是痴人说梦。

——《天道》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市是财富的再分配场所

人的聪明绝不在投机取巧的技能方面，而在于脚踏实地，在于善良、勤奋、认真、守信和对正义、真理的执着追求和坚守。人可以踏上投机的道路，但绝不会因为善于投机而成功。投机就像攀登珠穆朗玛峰，选择它是不理智的，但是选择之后任何不理智的想法和做法都会带来灭顶之灾，拥有任何侥幸心理只能说明受到的教训还不够深刻。

当看到一个游刃有余的高手，他的背后一定隐藏无数血淋淋的伤口，九死一生，概莫能外。股道的探索是没有止境的，不存在最高境界，只有更高境界。我们只能在方向正确的前提下一步一个脚印地向前走，成功之路没有任何捷径，苦难是我们的良师。

股市是资金的猎杀场所，一个人的成功要建立在更多人失败的基础上。每当我侥幸赚到了钱，我都会想想这些钱后面隐藏着别人的汗水、泪水甚至是生命，并在花钱丰富自己生活的同时，用这些钱做一点对社会有益的事情。在这方面，积点德、行点善是对自己有好处的，成为金钱的主人胜过当金钱的奴仆。

股市犹如一个魅力无比却又凶残成性的魔鬼，她不仅能吞掉你的金钱，甚至还能吞噬人的生命与灵魂。可悲的是，人在绝对意义上讲是无法战胜股市的，因为判断力和想象无法战胜事实，我们的胜利与否不是由我们决定而是由股市决定。终极意义上的高手是那些能够做到从容进退的人。

利弗莫尔之所以失败是因为他迷信自己的力量，不能拒绝股市的诱惑。换句话说，他拿得起却放不下，在《股票大作手回忆录》中可以多次看到他放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弃了原定的假期急急忙忙杀回到股市的例子。其实拿得起来容易，放得下才是最难做到的。

在股市成功，必须全身心地关注它，必须付出相当的代价，但我们又不能因此就放弃一切。股市没有生活重要，每个人必须注意在两者之间找到平衡点，否则很容易既失去了钱又失去了生活。而财富的多寡和一个人是否幸福无关。

要想在股市取得成功，必须正确理解股市的本质。

离真相越近，离成功也就越近。最重要的问题：股市是什么？可能有些人没有细想过，但任何一个股民都在自觉或不自觉地拿自己的钞票来回答这个问题。

这个问题当然没有终极的正确答案。在现阶段我的理解是：股市是财富的再分配场所，推动股价升降的背后力量是人性，股票的具体价格是通过多、空双方竞争来实现的。所以在股市偶尔赚钱很容易，但想长时间笑傲股市却很难。

我们要正确地认识到，在股市竞争获胜的难度要远远大于其他行业。原因在于：获利快速，工作不辛苦，进入门槛低。

这些因素导致了股市里竞争的强度比在其他行业激烈和残酷得多。由于人性的缺陷和对竞争规律认识得不足，绝大多数人必将成为牺牲品。我们必须正视这个严峻的现实：股市挣钱很不容易。但的确存在着一些长期以来一直比较成功的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我讲的都是错的

股市中有中线高手、有长线高手；有人利用技术分析获得成功，有人用价值投资理念获得成功，还有人竟然利用随机漫步理论取得成功。我们自己已经投入了大量时间、金钱和感情在股海苦苦挣扎却依然屡战屡败，伤痕累累，到底是什么使他们成为那少数的幸运儿呢？

我现在的观点是：方法、理论甚至理念都不是关键的诀窍，高手之所以从碌碌众生中脱颖而出，是因为他们的个人本身具备与众不同的特质，他们这些特殊的人找到了适合自己的方法、理论或理念，并善于利用时机。方法、理论甚至理念可以被人学到，但他们的特质我们学不到。

打个比方来说：你能做到像花岗岩一样对股市暂时的起伏不动摇，准备持股十年以上吗？巴菲特的核心竞争优势就是比其他基金经理人更有耐心、更坚定，我们可以学会价值投资理念，但能做到他的耐心和坚定吗？

高手们成功的方法不尽相同，只有探询他们的心路历程，我们才能发现他们取胜的关键。股市是人性的竞争，在股市能够长期生存下来的人无疑是强者，高手们真正意义上的强大是他们的心灵，所有高手的共同特点是他们能够在心性层次上建立起自己独特的核心竞争力，进而在市场上持续获得竞争优势。

但提取他们共同的素质，我们就会发现：

1. 他们都有积极面对困难的心境和心态。这属于人生观和世界观的层次。

2. 他们都是有坚定信仰、不盲从的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 他们勤奋学习，勇于实践，喜欢面对挑战。
4. 他们善于从自己和他人的经验中学习，从我做起。
5. 他们冷静、耐心与坚韧。
6. 他们有大局观，远见卓识。
7. 他们非常了解自己的缺陷并有有效的制约方法。
8. 他们热爱股市，愿意为自己的事业献身。

在巴菲特、索罗斯、彼得·林奇等高手身上看到这些素质的影子了吗？看到这些才是高手真正实力的精华。股市成功之路绝对是因人而异的，每个人都不同，但又有共通的规律可循。如果认识到股市的竞争是在人性层次的全面竞争的话，那必须在心性层次上建立起自己独特的核心竞争力，进而在市场上持续获得竞争优势才有可能成功。

曾经费时费力研究的所有的方法、理论与理念无非招数而已。没有任何一招可以在不同的情况下取不同的敌人的性命，招数的迷信者往往死在他们自认为最了解的招数上。招数的威力在于使用者的实力、对手的实力再加上环境等其他诸多条件的配合，事实上天下无敌的招数根本不存在。再普通的招数由高手使出也会倍添神奇，再精巧的招数低手使出来也会破绽百出。

知易行难

长期的竞争靠实力说话，杰出的心性是股市中真实实力的体现，内心是否拥有多重真正长久而且强大的力量是成败的关键。在人性层次上的竞争，如果你在心态与性格上没有优势并且漏洞百出的话，光靠点花拳绣腿那不是白给吗？如果我们整日沉醉在研究不同的方法、理论与理念中，迷惑在妄图找到天下无敌的招数以横扫股市的境地而没有切实加强你的心性层次修养的话，舍本逐末，焉能不败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你想成为股林高手的话必须注重培养这些杰出的素质，欠缺一条可能都会功败垂成。这些素质对大部分人来说必须经过大风大浪才能养成，这需要漫长的时间和种种磨炼，有时你甚至要放弃自己内心最根本的一些信仰才能得到，宛如一个人的历死重生、脱胎换骨，其痛苦的滋味旁人难以想象。

人性的光辉是在苦难中孕育出来的，逆境往往是培养杰出心性最好的老师。这就是股谚所说没有5~8年的时间、不经历过大起大落就不可能培养出成熟的股民的真正原因。

成熟的真义在于他们心性的成熟，而不是因为他们读了本天书，或是突然间发现了一些应对股市的绝招。竞争从来不相信眼泪，只有心性层面的强者才能在股市里长期生存下去。

在其他行业中还存在着技能、知识等其他方面的竞争，但股市完全是赤裸裸的人性竞争，也就是人的全面内在素质的竞争，一个人的发财致富就要建立在他人人性的弱点上面，所以坑蒙拐骗、巧取豪夺，种种手段无所不用其极，你在其他地方见过这么多随时随地玩出种种花样想算计你钱的骗子和强盗吗？你看到的欺骗与谎言在哪里有股市这样多呢？最简单的低买高卖为啥你就是做不到呢？靠聪明靠运气只能帮你赢得一时，想这么一直赢下去要靠什么？

我们花尽心思、绞尽脑汁想成为与90%输家不同的幸运儿，但最终只会事与愿违，因为这不是能够在依靠方法、理论、理念等以招数取胜这个层面上能够解决的问题，解决的层面在于心性。在股道探索上想走捷径是没有可能的。

彼得·林奇说把他的方法教给别人没用。价值投资理念必须加上巴菲特式的信仰和忍耐再加上美国经济的增长才能换来巴菲特式的成功。在任何情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，成功都源自于天时、地利、人和的完美配合。我们唯一可以做的就是培养人和，最大限度地利用地利，耐心等待天时。人可以走上投机的道路，但必须杜绝任何投机的心理。

对我们低手来说，这需要长时间相当痛苦的积累过程才能达到，和一个人智商的高低、理论知识掌握的多寡无关。我相信，只有你到了拥有高手之心的那一天，你自然同时拥有了高手的眼界。K线虽然还是那些K线，波浪虽然还是那些波浪，但从这一刻起才会真正变得鲜活、生动起来；招数虽然还是那些招数，也只有从这一刻起才能对你有实际意义。

在质变的临界点没有达到之前，即便我们满腹经纶、绝顶聪明，被人性弱点蒙蔽的双眼又怎能看见遍地的黄金呢？“当财富来到的时候，它将来得如此急，如此快，使人奇怪在那艰难的岁月，这些财富都躲到哪里去了？”一将功成万骨枯，古来征战几人还？只有战场才能成就英雄，只有苦难才能造就杰出的心性。

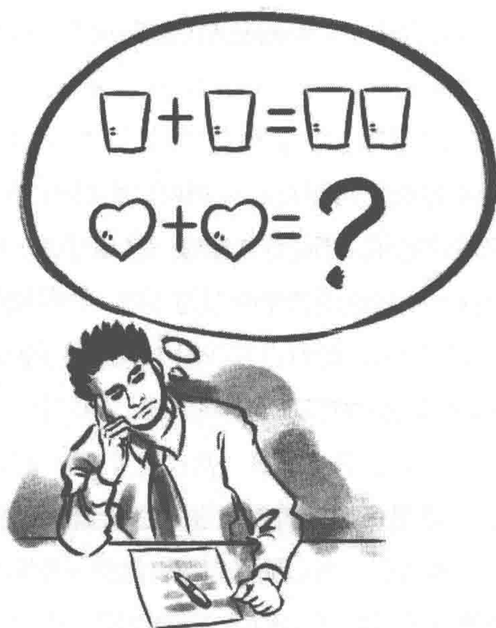
股海无情，要走上投机之路却没有一条可以投机的捷径，我希望有缘人能领会这事实上很简单的道理，不要缘木求鱼、舍本逐末，免得越努力，反而离成功越遥远，最终落得个聪明反被聪明误的下场。心性偏颇的人，一心只想靠投机取巧拿走别人钱财的人，他自己存在股市里的银子迟早注定要被别人拿去。正所谓六根不净，何以股为？

通往高手之路是一条漫长而痛苦的蜕变之路，孤独是我们唯一的伙伴，失败是最好的老师。百炼成钢，当心性修炼得有如镜子般明彻、如流水般圆润时；当你切切实实生活在不以物喜、不以己悲的宁静中时；当你发觉胸中不断流动着“虽千万人而吾往矣”般的勇气时，历经千锤百炼，你就成功了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记——未来已来

曾经傻傻的我在股票研究当中奢望建立一个模型，想通过模型把指数的变化计算拟合。研究了两年后，徒劳无功，功亏一篑。后来我想明白一个道理，这根本就是一件痴心妄想的事情。很简单，一个杯子加一个杯子等于两个杯子，可是一颗心加一颗心等于几颗心？有人告诉我是两颗心，真正的答案是“鬼才知道”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以用一个数学模型计算符合预期的股价根本是不切实际的。符号世界可以刻画客观世界，但是不能刻画人的内心世界。在存在、认知和符号的世界里去寻找投资机会，一定是唯心和唯物的结合，用纯粹的唯物主义去看股票市场，去看策略，一辈子都看不懂。

股票价格反映的是人的内心世界，股票的涨跌都是众人的心在动。有朋友问我股价波动的原因，是树在动（基本面），风在动（政策面），还是心在动（情绪面）？短期来说，股价波动是人心与人心博弈的结果，是心在动，难以预测。中期来说，股价更多的是由政策面决定：吹的是政策宽松的暖风，股价就上涨；刮的是政策缩紧的寒风，股价就下跌。所以说，中期是风在动。

长期来说，股价是由基本面决定的。那些根基不稳的树苗，难以避免在风中连根拔起的命运；而那些有稳固根基的树苗，不管人心冷暖，风向东西，终将成为参天大树。所以说，长期是树在动。

其实股票价格本质上也是一种货币现象。市场有这样一个特点：每次上涨以后，好像乐观的观点和乐观的人就多了一些；每次下跌以后，悲观的观点和悲观的人就多了一些。而且市场上涨以后乐观的观点显得特别有深度、特别有魄力、特别有远见；下跌以后悲观的观点则显得特别睿智、特别深刻、特别有说服力。

但仔细想想，投资中影响股价涨跌的因素是无穷无尽的，但是最重要的其实只有两点，一个是估值，一个是流动性。估值就是价格相对于价值是便宜了还是贵了，估值决定了股票能够上涨的空间，流动性则决定了股市涨跌的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在我们对市场做一个基本的判断，应该说估值不高，所以是有上涨空间的，但是大家却没有看到流动性的显著改善。虽然央行多次降准降息，但是大家仍然感觉资金比较紧张。流动性的改善需要时间，也就是说政策从预调、微调，到最终能够成为市场向上的推力。

流动性一旦收得紧了，很多东西的价格就会撑不住，就会大幅下降。其中的道理很简单，所有的价格其实本质上都是一种货币现象，就是说你的资金跟你所有东西的价格之和其实是一致的。这就是为什么在纸币发明以前，我们把黄金和白银当作货币的时候，每过一段时间都会出现一次通货紧缩——黄金和白银的数量的增长跟不上经济的发展速度。

前17个世纪经济之所以基本上没有什么发展，是因为每发展几年政府就发现钱不够了。所有的价格本质上都是货币现象，比如钱多了，水涨船高，所有东西的价格都会往上涨，一旦钱少了，所有东西的价格都会往下跌。

所以，现在股价增长萎靡，根本原因是股市的流动性不够强。但是我对中国的股市充满信心，并且在不久的将来势必会有大量的增量资金流入股市。

第一，随着中国经济的持续增长，我们的中产阶级正在形成一个庞大的社会群体。而中产阶层的崛起会让我们进入一个全民理财的时代，如果说以前的股市是一个赌博、博弈的场所，那么从现在开始就是所有中产阶层都绕不开的一个地方。只是每个人选择的方式不同，有的是理性或非理性，有的是自己经营或交给专业机构打理。但归根到底，大量的社会储蓄、闲置资金将会流入股市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，随着科技的发展，全球经济的互联互通，中国的股票市场势必会越来越开放，国有股改革、注册制的推行，都预示着中国的证券市场正在逐步走向正规化和专业化。从长期来看，我们国家的股市投资必定会有长足的发展。

第三，作为我们个人投资者，从资产配置的角度来讲，股票比债券好。现在拿着债券可能有5%~6%的收益，觉得不错，但是扣除今后5~10年的通货膨胀率后就所剩无几，甚至不排除实际收益为负的可能。对有定价权的股票而言，实现利润的两位数增长并不难。同时，由于工业投资热度下降，实体经济对资金的需求下降，剩余流动性反而有可能更好，股市反映的主要是剩余流动性。我们可以参考日本的例子。1974年的石油危机之后的10~15年，日本的GDP从危机之前平均9%的增速下降到危机之后的平均4%~5%，增速减半，通胀压力更大，但是日本股市却迎来1975~1990年的大牛市。

所以当有人问我什么时候开始投资股市是最好的时机时，我的答案永远只有一个：“现在。”炒股票炒的是预期和未来，而未来已经到来，现在如果不开始建立投资和理财的能力，当投资股票变成一种“标配”的时候，学习成本会更加高昂。最后用一首诗送给所有读过此书的朋友：“不要问明天在何处，活好今天，幸福自然会降临；不要问未来在何方，因为未来已经到来。”

这不是一本传统意义上的投资教科书

她更像是人生观与财富观的分享

简单易懂的语言，告诉你接近于生活的投资方式

未来在何方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来已来

让我们一起来摸索投资理念

期待你的到来

我在微信等你



九年十倍

作为一位成熟的投资人，不应该只盯着上市公司的股价，而应该深入了解上市公司的实际经营情况以及未来的发展规划。说到底，你要投资的是上市公司的未来而不是现在，更不是价格波动。未来已来，资本市场已经成为实体经济不可或缺的融资渠道。如果你是企业经营者，学会如何驾驭资本将令你的企业如虎添翼；如果你是股市投资人，懂得如何看透资本将令你的财富保值增值。

赵锡军/中国人民大学财政与金融学院副院长

产业资本服务于产业，证券市场是资本的载体，帮助企业融资，成熟的证券市场将推动产业更加快速良性的发展。然而股市有风险，投资人需要保持良好的心态，还有许多需要学习的地方。汤斌斌的《九年十倍》让你更从容的以价值投资的心态走入证券投资市场。

王孝华/优联资本董事长

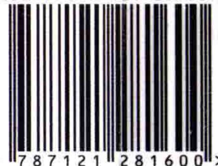
随着资本市场的飞速发展以及经济模式不断推陈出新，传统融资渠道已经不能满足实体经济日益增长的需求，股权融资已经成为实体经济、万众创业的标配。注册制、科创板的脚步日益临近，资本市场必将迎来千载难逢的发展机遇。如果你还没接触、还没明白，建议你尽快接触、早日明白，不然明天的你将为此支付更加高昂的学习成本。

方广华/广东汇富控股集团董事长

经济有两个泛类组成：一是商品和服务的流动，二是金融资本的流动。汤斌斌的《九年十倍》用投资的语言把这两个泛类串联在一起，以小见大，妙趣横生。是一本让小白都能读懂的投资类书籍。

小泽/财经作家

建议上架：金融投资



责任编辑：杨雯
封面设计：WONDERLAND Book design





咨询服务：010-57565890
投稿邮箱：meidipub@phei.com.cn



定价：39.80元